



JOSÉ DE MELLO · SAÚDE



Relatório & Contas 2005 · Annual Report 2005

Excelência em Saúde
Excellence in Health

ÍNDICE TABLE OF CONTENTS

3	Relatório do Conselho de Administração Report of the Administration Board
4	Mensagem do Presidente Chairman's Statement
8	Breve Apresentação Brief Presentation
11	Relatório de Gestão de 2005 2005 Management Report
11	Enquadramento e Actividade Global Framework and Overall Business
14	Situação Económica e Financeira Economic and Financial Situation
15	Actividade das Áreas de Negócio da José de Mello Saúde em 2005 Activity of the Business areas of José de Mello Saúde in 2005
24	Centro Corporativo e Plataforma de Serviços Partilhados Corporate Centre and Shared Services Platform
28	Sustentabilidade e Responsabilidade Social Sustainability and Social Responsibility
30	Proposta para Aplicação de Resultados Individuais de 2005 Proposal for the net 2005 results application
31	Contas Consolidadas de 2005 Consolidated Accounts in 2005
32	Demonstrações Financeiras Consolidadas a 31 de Dezembro de 2005 Consolidated Financial Statements as at December 31, 2005
37	Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas a 31 de Dezembro de 2005 Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2005
68	Certificação Legal das Contas Consolidadas Legal Certification of Consolidated Accounts
72	Relatório e Parecer do Fiscal Único das Contas Consolidadas Statutory Auditor's Report and Opinion on the Consolidated Accounts
73	Órgãos Sociais Governing Bodies
75	Principais Contactos Main Contacts



RELATÓRIO DO CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO

REPORT OF THE ADMINISTRATION BOARD



JOSÉ DE MELLO SAÚDE

MENSAGEM DO PRESIDENTE CHAIRMAN'S STATEMENT

Senhores Accionistas,

A José de Mello Saúde cresceu como empresa em 2005. **Somos hoje um Grupo mais forte, mais sólido e ao mesmo tempo mais flexível e dinâmico capaz de responder às mudanças cada vez mais rápidas do mercado e da sociedade.**



Cientes Aprofundámos em 2005 o conhecimento dos nossos clientes. Conhecemos hoje melhor as suas preferências. Sabemos o grau de satisfação que evidenciam no relacionamento que têm com os nossos colaboradores. Antecipamos cada vez mais as suas expectativas e procuramos soluções que os surpreendam positivamente. Temos por ambição que na José de Mello Saúde cada cliente seja único e tenha um tratamento único.

Dedicámos recursos significativos à melhoria dos ambientes assistenciais em todas as nossas unidades para conforto dos nossos clientes.

Colaboradores Demos também prioridade a um conhecimento mais profundo dos nossos colaboradores. Cientes de que são eles o motor do nosso

To the Shareholder's of José de Mello Saúde SGPS, S.A.,

During 2005 José de Mello Saúde grew as a company. **Today, we are a stronger, more solid company and, at the same time, a more dynamic and flexible one, able to respond to the increasingly fast changes of the market and of society.**

Customers We enhanced our knowledge of our customers in 2005. We got to know their preferences better. We know their degree of satisfaction with our staff. We increasingly anticipate their expectations and seek solutions that will surprise them to good effect. Our ambition is to ensure that at José de Mello Saúde each customer is unique and receives unique treatment.

We devote significant resources to improving the environment we provide at each one of our units, to ensure the comfort of our customers.

Employees We have also lent priority to deeper knowledge of our employees. Aware that they are the engine of our dynamism we listen to their suggestions and proposals, and we are implementing those improvements that they have recommended. We greatly value this initiative and lend great importance to the measures that we are implementing.

Operations & Systems We are investing significantly in the improvement of our operations and systems. We are going ahead with the certification and accreditation of our units. We continue to centralise the back-office services on the shared-services platform.

Excelência em Saúde Excellence in Health

dinamismo, ouvimos as suas sugestões e propostas e estamos a implementar as melhorias que por eles nos foram recomendadas. Valorizamos muito esta iniciativa e atribuímos grande importância às medidas que estamos a implementar.

Operações e Sistemas Investimos significativamente na melhoria das nossas operações e sistemas. Prosseguimos com o processo de certificação e acreditação das nossas unidades. Continuámos a centralizar funções de *back-office* na plataforma de serviços partilhados.

Tecnologia Reforçámos o investimento em tecnologia. Adquirimos equipamentos clínicos de ponta e substituímos sistemas de informação para os adequar aos *standards* que escolhemos para o Grupo.

Prestação Pública de Cuidados Na prestação pública de cuidados de saúde de referir a celebração dos 10 anos de actividade do Hospital Amadora-Sintra. Durante uma década esta unidade, pioneira em Portugal no modelo de gestão privada de um hospital público, teve de enfrentar inúmeros desafios e contornar diversos obstáculos no desenvolvimento do que se revela, até à data, como uma experiência única no País. As dificuldades encontradas durante este percurso foram sempre superadas com muito empenho o que permitiu, ao longo desta década, que o Hospital Amadora-Sintra servisse nas suas necessidades de cuidados de saúde uma população que cresceu de 400.000 mil para 650.000 habitantes, com uma actividade de mais de 1.630.000 consultas, 108.000 cirurgias, 2.230.000 urgências e mais de 313.000 doentes internados.

O ano de 2005 também representou uma oportunidade para relançar um projecto mobilizador que visa estabelecer o Hospital Fernando Fonseca como o hospital público de referência em Portugal. Decorrido menos de um ano sobre o seu lançamento, os primeiros resultados são encorajadores.

Technology We have increased investment in technology. We have acquired state-of-the-art clinical equipment and have replaced our information systems to bring them up to the standards that we have determined for the Group.

Provision of Public Health Care In the provision of public health care we would underline the commemoration of the tenth anniversary of the Amadora-Sintra Hospital. During a decade, this unit, a pioneer in Portugal in the private management of a public hospital, had to face countless challenges and surmount various obstacles in undertaking what has so far been seen to be a unique experiment in the country. The difficulties encountered during this journey have all been overcome through great commitment and, over this decade, this has allowed the Amadora-Sintra Hospital to serve the health-care needs of a population that has grown from 400,000 to 650,000, involving more than 1,630,000 outpatient appointments, 108,000 operations and more than 310,000 inpatients.

The year under review was also an opportunity to relaunch a project designed to mobilise the Fernando Fonseca Hospital as the benchmark public hospital in Portugal. Less than a year after its launch the first results have been encouraging.

Public-Private Partnerships In the process of construction and management of new hospitals under the PPP scheme, José de Mello Saúde has been an active partner. It has accepted the challenge issued by the government and has taken part in every one of the calls for tenders issued, presenting bids of great quality for the Loures, Cascais and Braga Hospitals.

With regard to the call for tenders for the Loures Hospital, the first to be issued, which came to be subject to preliminary evaluation of the bidders that were to move on to the negotiating stage – Santa Casa da Misericórdia do Porto and José de Mello Saúde – the Health Ministry decided to ask the



Parcerias Público-Privadas No processo de construção e gestão de novas unidades hospitalares em regime de PPPs a José de Mello Saúde foi um parceiro activo, tendo aceite o desafio lançado pelo Governo e participado na totalidade dos concursos abertos com a apresentação de propostas de grande qualidade para os hospitais de Loures, Cascais e Braga.

Quanto ao concurso para o Hospital de Loures, que foi o primeiro a ser lançado e chegou a ter uma avaliação preliminar dos candidatos que passariam à fase de negociação - Santa Casa da Misericórdia do Porto e José de Mello Saúde - o Ministério da Saúde decidiu pedir um parecer ao Conselho Consultivo da Procuradoria Geral da República antes de tomar uma decisão definitiva. A José de Mello Saúde aguarda assim a decisão que o Ministério da Saúde venha a tomar sobre o assunto e deseja poder contribuir para que a população de Loures disponha o mais rapidamente possível de um hospital.

Em Espanha a José de Mello Saúde também participou num consórcio para a gestão e construção do Hospital de Valdemoro.

Prestação Privada de Cuidados Na prestação privada de cuidados de saúde o ano de 2005 caracterizou-se pela consolidação do crescimento e a aposta num funcionamento em rede através do desenvolvimento do conceito saúde**cu**f, que agrega os hospitais**cu**f e clínicas**cu**f e que permite potenciar a sua complementaridade da oferta.

A celebração dos 60 anos do hospital**cu**f infante santo, unidade emblemática da José de Mello Saúde, a aposta na modernização da oferta das unidades de saúde através de uma política de investimento constante e criteriosa, a remodelação total da clínica**cu**f belém conforme os padrões definidos para as unidades privadas e a afirmação e crescimento da clínica**cu**f alvalade marcaram positivamente o ano transacto.

opinion of the Consultative Board of the Office of the Attorney General of the Republic prior to taking a final decision. José de Mello Saúde is now waiting for the Health Ministry to take a decision and wants to be able to contribute to allowing the people of Loures to have an hospital as soon as possible.

In Spain, José de Mello Saúde also took part in a consortium for the construction and management of the Valdemoro Hospital.

Provision of Private Health Care In provision of private health care 2005 was marked by consolidation of our growth and by a focus on networking, through the development of the CUF Health concept, which brings together the CUF Hospitals and the CUF Clinics, mutually complementing their offer of services.

The celebration of the 60th anniversary of the CUF Infante Santo Hospital, José de Mello Saúde's flagship, the focus on modernisation of the offer provided by the health care units through a policy of constant, carefully selected investment, the complete overhaul of the CUF Belém Clinic in line with the standards determined for private units and the affirmation and growth of the CUF Alvalade Clinic were among the high points of the year under review.

It was yet another year of growth in terms of medical assistance, one that consolidated the trend begun in 2004 of greater profitability, reflected in a 66% growth of consolidated net profit and a more than fourfold growth of operating profits.

I would like to express my gratitude to the entire staff for their work during the year, without whose support it would not have been possible to implement the measures referred to and to achieve the results that we had proposed.

Excelência em Saúde Excellence in Health

O ano de 2005 regista, mais uma vez, um crescimento em termos de actividade assistencial e consolida a tendência iniciada em 2004 de incremento da rentabilidade, reflectida num crescimento de 66% nos resultados líquidos consolidados e superior a quatro vezes nos resultados operacionais.

Presto o meu reconhecimento a todos os colaboradores pelo excelente trabalho desenvolvido e sem o apoio dos quais não teria sido possível concretizar as iniciativas referidas e alcançar os resultados que nos propusemos.

Em 2006 a nossa actuação continuará centrada no respeito pela dignidade e bem-estar da pessoa doente, no desenvolvimento humano, na permanente inovação e na motivação e competência de todos os nossos colaboradores.

Março de 2006

Salvador de Mello

Salvador de Mello
Presidente **Chairman**

Our activity in 2006 will continue to focus on regard for the dignity and well being of the sick, on human development, on permanent innovation and on the motivation and skill of all our employees.

March 2006



BREVE APRESENTAÇÃO BRIEF PRESENTATION

Missão e Visão

A José de Mello Saúde tem num enquadramento de mercado exigente, uma missão de grande ambição,

“Promover a prestação de serviços de saúde com os mais elevados níveis de conhecimento, respeitando o primado da vida e o ambiente, através do desenvolvimento do capital intelectual das organizações, numa busca permanente do melhor”

onde a inovação, o desenvolvimento humano, a competência, o respeito pela dignidade da pessoa e a primazia do bem-estar da pessoa são os seus valores fundamentais.

E como visão,

“Ser líder em Portugal na prestação de cuidados de saúde de qualidade distintiva, suportada numa rede integrada de unidades de elevada performance, tanto no sector privado como no sector público, e apresentando opções de crescimento em mercados internacionais seleccionados.”

As Plataformas Estratégicas

Para a concretização da sua “missão”, a José de Mello Saúde, desenvolve a sua actividade com base em três plataformas de excelência:

Mission and Vision

Against a background of a very demanding market José de Mello Saúde has a very ambitious mission,

“To promote the provision of health care services with the utmost knowledge, with due regard for the primacy of life and of the environment through the development of the intellectual capital of the organisations, in a permanent search for the best”

in which innovation, human development, skill, respect for the dignity and for the primacy of the well-being of the person are its fundamental values.

And as its vision,

“To be leader in Portugal in the provision of health care services of distinctive quality, supported by an integrated network of well-performing units, both in the private and in the public sector, with an option to grow in selected international markets.”

The Strategic Platforms

In implementing its “mission”, José de Mello Saúde carries on its business on the basis of three platforms of excellence:

Excelência em Saúde Excellence in Health

■ A excelência em serviço

- desenvolvimento de centros de excelência clínica
- gestão da relação com o doente
- humanização dos cuidados
- melhoria constante de níveis de serviço

■ A excelência em operações e sistemas

- desenvolvimento permanente de capacidades de inovação e planeamento
- melhoria contínua de processos
- aumento sistemático de produtividade
- aposta forte em tecnologias clínicas e de informação
- controlo rigoroso de custos

■ A excelência em talento humano

- transmissão e fomento dos valores do Grupo
- avaliação e recompensa do desempenho
- gestão atenta e desafiante do percurso profissional de cada um
- fomento de uma cultura de responsabilização, exigência, rigor e concretização
- partilha de conhecimento e trabalho em equipa

■ Excellence in service

- development of centres of clinical excellence
- management of patient relations
- humanisation of care
- constant improvement of the service

■ Excellence in operations and systems

- permanent development of innovation and planning capabilities
- ongoing process improvement
- systematic increase of productivity
- focus on clinical and information technologies
- strict cost control

■ Excellence in human talent

- fostering and passing on Group values
- assessing and rewarding performance
- careful, challenging management of everyone's professional career
- fostering a culture of responsibility, demands, rigour and realisation
- sharing knowledge and team work

A Estrutura Organizacional

Assenta em três pilares fundamentais:

- **Centro Corporativo:** estrutura de apoio aos membros executivos do Conselho de Administração (Conselho Executivo) nas definições estratégicas, na configuração e desenvolvimento da carteira de negócios colaborando na elaboração e desenvolvimento das políticas transversais ao Grupo;

The Organisational Structure

This is based on three fundamental pillars:

- **Corporate Centre:** the structure supporting the executive members of the Board of Directors (Executive Committee) with strategic definitions, in the planning and development of the business portfolio, co-operating in drawing up and developing policies transverse to the Group;

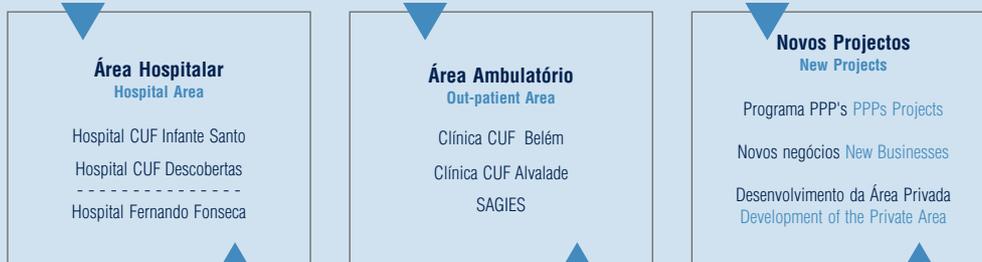


- **Áreas e Unidades de Negócio:** geridas directamente por membros executivos do Conselho de Administração da José de Mello Saúde; e
- **Business Areas and Units:** managed directly by executive members of the Board of Directors of José de Mello Saúde; and
- **Serviços Partilhados:** estrutura que presta serviços às unidades de negócio em funções que potencie significativas economias de escala pela utilização comum das empresas.
- **Shared Services:** the structure that provides services to the business units in areas that generate significant economies of scale through their common by the companies.

José de Mello Saúde Holding José de Mello Saúde Holding Company

Conselho de Administração / Conselho Executivo The Board of Directors / Executive Committee

Centro Corporativo Corporate Centre



Serviços Partilhados Shared Services



RELATÓRIO DE GESTÃO DE 2005

2005 MANAGEMENT REPORT

Enquadramento e Actividade global

A José de Mello Saúde teve, durante o ano de 2005, uma actividade marcada por diversos factores, dos quais importa realçar: a) no ano do seu 10º aniversário, o HFF adoptou um conjunto de acções estruturantes que permitem aumentar a funcionalidade e eficiência dos cuidados de saúde; b) crescente rentabilidade dos hospitais **cu**f e aquisição de equipamentos tecnologicamente diferenciadores no Hospital CUF-IS; c) preparação e apresentação de propostas em todos os concursos em regime de parcerias público-privadas; d) crescente integração das Unidades Operacionais nos Serviços Partilhados com aumento do seu âmbito de actuação:

a) Acções Estruturantes no HFF

O ano de 2005 foi o ano do 10º aniversário do Hospital Fernando Fonseca. Prosseguindo a sua política de responsabilidade social e inserção no meio sócio-económico envolvente, foram efectuadas um conjunto de iniciativas, com especial destaque para a "Corrida pela Saúde" que reuniu mais de um milhar de atletas.

Após o fecho das negociações com a ARS, ocorrido em 2004, foi possível efectuar acordos com as classes profissionais do Hospital que permitem perspectivar e encarar a actividade dos próximos anos de uma forma mais estruturada. Nesse sentido foram tomadas um conjunto de acções

Framework and Overall Business

During 2005 José de Mello Saúde's business was marked by several factors, of which we would underscore: a) in the year of its 10th anniversary, HFF adopted a number of structural measures allowing the increase of functionality and efficiency of its health care services; b) the growing profitability of the CUF hospitals and the acquisition of technologically outstanding equipment by the CUF-IS Hospital; c) the preparation and submission of bids in all the calls for tender under the public-private partnership scheme; and d) the growing integration of the Operational Units into the Shared Services, with an increase of their sphere of action.

a) Major Measures at HFF

2005 marked the 10th anniversary of the Fernando Fonseca Hospital (HFF). Continuing its policy of social responsibility and of insertion into the socio-economic surroundings, a number of initiatives were implemented, with a special focus on the "Race for Health", which brought together more than a thousand athletes.

Following the end to the negotiations with the ARS (Regional Health Authority) in 2004, it proved possible to close agreements with the hospital's professional classes, providing prospects that the business in the coming years may be viewed on a more structured basis. To this end,



com impacto nas Direções Clínica, de Enfermagem e de Produção. Foi igualmente substituído o Sistema de Informação de *back-office*, tendo-se efectuado o alinhamento pelas Unidades privadas do Grupo.

Foi igualmente o ano em que o Hospital voltou a ser reconhecido pela sua excelência na qualidade dos serviços, ao ser o 1º Hospital em Portugal a ser reacreditado pelo King's Fund Health Quality Service.

b) Hospitais CUF

O hospital **CUF** infante santo comemorou os seus 60 anos de actividade, facto marcante para o Hospital privado líder na prestação de cuidados de saúde. Comemorando esta data, o Hospital fez fortes investimentos na sua tradicional diferenciação tecnológica: aquisição de um TVC de 64 cortes, *upgrade* da Ressonância Magnética e desenvolvimento do sistema PACS por todo o Hospital. Realizou igualmente um conjunto de obras significativas em alguns serviços dos quais se destacam a UCIP, o Hospital de Dia e o aumento da capacidade das consultas externas.

O hospital **CUF** descobertas voltou a ter um ano de forte crescimento associado a uma qualidade de prestação inequívoca. Os proveitos aumentaram 20% face a 2004, cifrando-se em 64,2 milhões de Euros.

Ambos os hospitais obtiveram renovações das certificações de qualidade anteriormente atribuídas e nova certificação da maioria dos exames especiais pela Norma ISO 9001-2000.

c) Parcerias Público-Privadas

Durante o ano de 2005 a José de Mello Saúde através do

measures were taken that affected the Clinical, Nursing and Production Divisions. The back-office Information System was also replaced and aligned with the Group's private units.

Additionally, it was the year in which the hospital came to be recognised once again for the excellence of its services, becoming the first hospital in Portugal to be re-accredited by the King's Fund Health Quality Service.

b) CUF Hospitals

The CUF Infante Santo Hospital commemorated its 60th year in business, an outstanding fact for the leading private hospital on health-care provision. Commemorating the date, the Hospital invested heavily in its now traditional technological differentiation: acquisition of a 64-section CVT scanner, upgrade of the magnetic resonance and development of the PACS (picture archiving communication system) for the entire hospital. A number of significant works were also carried out in several services, of which the focus is on the Multipurpose ICU (intensive care unit), the Day Hospital and the increased capacity of out-patient consultations.

The year was again one of sharp growth for the CUF Descobertas Hospital, associated with the unquestionable quality of its service. Revenues increased 20% compared to 2004, to stand at € 64.2 million.

Both hospitals secured renovation of the quality certification previously awarded, as well as new certification to Standard ISO 9001-2000 for most of the specialised examinations.

c) Public-Private Partnerships

During 2005, José de Mello Saúde, through the consortium



consórcio que lidera, continuou o seu esforço significativo na resposta aos desafios lançados pelo Estado Português, no âmbito do Programa das Parcerias Público-Privadas: foram entregues duas propostas (Cascais e Braga), acompanhado o desenvolvimento da proposta para Loures e iniciada a preparação da proposta para Vila Franca de Xira.

Já durante o ano de 2006, o Consórcio Escala foi apurado para a *short list* do Concurso para o Hospital de Cascais. Durante o ano de 2005, a JMS integrou um consórcio, liderado pela Adeslas, para a construção e exploração do Hospital de Valdemoro, nos arredores de Madrid, no âmbito do programa de parcerias público-privadas desenvolvidas pela Comunidad de Madrid.

d) Serviços Partilhados

Procedeu-se a uma crescente integração de todas as Unidades Operacionais da José de Mello Saúde nos Serviços Partilhados, com a consequente criação de standards comuns e elevadas sinergias.

Os principais indicadores assistenciais do Grupo são apresentados no quadro seguinte:

Indicadores assistenciais JMS (milhares) JMS Attendance figures (Thousand)	2003	2004	2005	% Variação 2005/2004 % Variation 2005/2004
Diárias de Internamento <i>In-patient days</i>	281	281	290	3,2%
Consultas <i>Out-patients</i>	427	489	538	10,0%
Urgências <i>Emergencies</i>	327	327	342	4,5%
Doentes Operados <i>Patients Operated</i>	28,4	29,4	32,0	8,8%
Partos <i>Deliveries</i>	6,6	6,6	7,0	6,1%

that it heads, continued its significant efforts in response to the challenge issued by the Portuguese State within the scope of the Public-Private Partnerships Programme: two bids were submitted (Cascais and Braga), the development of the bid for Loures was accompanied and the preparation of the bid for Vila Franca de Xira was started.

At the beginning of 2006, the Escala Consortium was included in the short list for the Cascais Hospital Tender. During 2005, JMS joined a consortium headed by Adeslas, for the construction and operation of the Valdemoro Hospital, in the suburbs of Madrid, within the scope of the public-private partnerships programme developed by the Comunidad de Madrid.

d) Shared Services

There has been growing integration of all the José de Mello Saúde Operational Units into the Shared Services, with the consequent creation of common standards and the consequent generation of many synergies.

The highlights of the Group's assistance services are shown in the following table:



Situação Económica e Financeira

A actividade consolidada da José de Mello Saúde em 2005, com um volume de negócios de 267 milhões de Euros, teve um crescimento de 8% em relação ao ano anterior, impulsionado pelo salto quantitativo do hospital **CUF** descobertas, mantendo as restantes unidades hospitalares um bom ritmo de crescimento orgânico.

Fruto da crescente actividade e de diversas acções de correcta gestão de recursos, o Grupo José de Mello Saúde aumentou os seus Resultados Líquidos para 2,3 milhões de Euros (67% acima de 2004), o EBITDA para 17,0 milhões de Euros (5% acima de 2004) e o EBIT para 5,3 milhões de Euros (319% acima de 2004). O activo líquido total cifrou-se em 157 milhões de Euros, representando um decréscimo de 9% face a 2004, explicado pelo esforço de cobrança efectuado durante o exercício.

O passivo total cifrou-se em 145,4 milhões de Euros, sendo de realçar a diminuição dos empréstimos bancários em 13,5 milhões de Euros, tendo o ano terminado com o montante em dívida de 42,8 milhões de Euros.

No quadro seguinte encontram-se os principais indicadores financeiros e a sua evolução 2003-2005:

Economic and Financial Situation

The consolidated business of José de Mello Saúde in 2005, generating turnover in the sum of € 267 million, was up by about 8% over the previous year, driven by the growth seen at the CUF Descobertas Hospital, while the organic growth of the other hospital units continued at a good rate.

As a result of the growth of the business and of several measures to ensure proper management of resources, the José de Mello Saúde Group increased its Net Profit to € 2.3 million (67% higher than in 2004), the EBITDA to € 17.0 million (5% more than in 2004) and the EBIT to € 5.3 million (319% more than in 2004). Total Net Assets stood at € 157 million, a decrease of 8% compared to 2004, caused by the debt collection efforts during the year.

Total Liabilities amounted to € 145.4 million, and emphasis is given to the reduction of bank loans in the sum of € 13.5 million, the year ending with debt standing at € 42.8 million.

The following table shows the key financials and their evolution between 2003 and 2005:



Indicadores consolidados JMS (M €) JMS Consolidated Key Financials (€ million)	2003	2004	2005	% Variação 2005/2004 % Variation 2005/2004
Volume de Negócios Turnover	221,7	248,0	266,8	7,6%
Resultados Líquidos Net profit/(loss)	-4,3	1,4	2,3	66,6%
Activo Total Total Assets	226,1	172,6	156,9	-9,1%
EBITDA EBITDA	5,6	16,2	17,0	4,9%
EBITDA/Volume de Negócios EBITDA/Turnover	2,5%	6,5%	6,4%	-
EBIT EBIT	-9,5	1,3	5,3	318,6%
EBIT/Volume de Negócios EBIT/Turnover	n.a.	0,5%	2,0%	-

Actividade das Áreas de Negócio da José de Mello Saúde em 2005

Hospital CUF Infante Santo

O ano de 2005 ficou marcado pelo forte investimento do Hospital na sua plataforma tecnológica e na melhoria de alguns dos seus serviços, investimentos fundamentais para poder manter a imagem de qualidade que lhe permite manter a liderança no mercado de prestação de cuidados privados de saúde.

O hospital **cu** infante santo, inaugurado em 1945, é uma referência na área dos cuidados hospitalares privados em Portugal. Conta com 170 camas (incluindo 8 de cuidados intensivos), 9 salas de cirurgia, 48 gabinetes de consulta, elevado perfil tecnológico e humano, um amplo leque de especialidades médicas e cirúrgicas e cerca de 650 colaboradores. Conta no seu corpo clínico com cerca de 275 médicos de várias especialidades.

Activity of the Business Areas of José de Mello Saúde in 2005

CUF Infante Santo Hospital

The year under review was marked by heavy investment by the hospital in its technological platform and in the improvement of its services. These investments were fundamental for it to be able to maintain the image of quality that has allowed it to retain leadership of the provision of private health care market.

The CUF Infante Santo Hospital was inaugurated in 1945 and is now the benchmark hospital in the provision of private hospital care in Portugal. It has 170 beds (including 8 in intensive care), 9 operating theatres and 48 consulting rooms. It has excellent technological and human resources, a wide range of medical and surgical specialities and a staff of about 650. It has a clinical staff of about 275 physicians specialised in various areas.



Ao nível da actividade é de realçar o facto de se terem atingido os ambiciosos objectivos fixados para 2005. Salienta-se, ainda, o sucesso conseguido com o processo de Certificação de Qualidade do Hospital, vector fundamental no seu desenvolvimento e diferenciação.

Das diversas concretizações de 2005 destacam-se as seguintes:

- a) Aquisição e instalação de um novo TVC de 64 cortes, o *upgrade* na Ressonância Magnética e desenvolvimento do sistema PACS para todo o Hospital;
- b) Realização de obras de melhoria na UCIP e de mudança das instalações do Hospital de Dia;
- c) Obtenção da certificação para a maioria dos Exames Especiais do Hospital pela norma ISO 9001-2000, concedida pelo British Standard Institution, bem como a renovação da certificação dos serviços já certificados em anos anteriores.

Os proveitos do Hospital atingiram € 58,9 milhões, representando um acréscimo de 4,8% face a 2004.

A actividade assistencial de 2005 foi marcada pelo seu crescimento, fruto do prestígio de toda a equipa, da notoriedade da marca **cuf** e da qualidade da renovada plataforma tecnológica.

A renovação da UCIP e do Hospital de Dia, assim como o aumento do número de gabinetes de consulta (Edifício da Infante Santo) vieram possibilitar não só o crescimento da actividade como o seu desempenho em instalações com condições de superior qualidade para doentes e profissionais.

As far as activity is concerned emphasis is given to the fact that the ambitious targets set for 2005 were met. Also underscored is the success achieved in the Hospitals' Quality Certification process, an aspect fundamental to its development and differentiation.

Of the various measures implemented during 2005, the focus is on the following:

- a) Acquisition and installation of a new 64-section CVT scanner, the upgrade of the Magnetic Resonance and the development of the PACS across the entire hospital;
- b) Improvement works carried out in the Multipurpose ICU and the alterations to the Day Hospital facilities;
- c) Certification of most of the hospital's Special Examinations to Standard ISO 9001-2000, granted by the British Standards Institution, as well as renovation of the certification of those services certified in previous years.

The hospital's revenues amounted to € 58.9 million, a 4.8% increase compared to 2004.

Assistance activity during 2005 was marked by growth, the result of the prestige of the entire team, of the awareness of the CUF brand and of the quality of the renewed technological platform.

The renovation of the Multipurpose ICU and of the Day Hospital, as well as the increased number of consulting rooms (Infante Santo Building) allowed not only the growth of the business but also activity to be carried on under better conditions for patients and health-care professionals.

Excelência em Saúde Excellence in Health

Hospital CUF Descobertas

O ano de 2005 foi mais um ano de forte crescimento da actividade do hospital **CUF** descobertas, que viu consolidar a sua imagem de prestígio e qualidade assistencial, assumindo-se como o Hospital privado de referência na região de Lisboa.

O hospital **CUF** descobertas conta com 155 camas (incluindo 9 de cuidados intensivos e 5 de cuidados neonatais), 7 salas de cirurgia e 3 salas de partos, 50 gabinetes de consulta e cerca de 410 colaboradores. O corpo clínico é constituído por 245 médicos de várias especialidades.

Os excelentes resultados obtidos são reflexo não só do crescimento sustentado da actividade mas também duma forte aposta na eficiência dos recursos e motivação dos profissionais das diversas categorias profissionais.

São de destacar alguns aspectos marcantes do ano de 2005:

- a) Melhoria das condições e da capacidade no Serviço de Obstetrícia com o alargamento da capacidade de Consultas Externas, a criação de uma terceira sala de partos e um novo berçário;
- b) Abertura com carácter regular do 6º piso de internamento do Hospital;
- c) Obtenção da certificação dos Exames Especiais do Hospital pela norma ISO 9001-2000, concedida pelo British Standard Institution; bem como a renovação da certificação dos serviços já certificados em anos anteriores.

Os proveitos atingiram os € 64,2 milhões, o que representou um crescimento de 19,8% face a 2004.

CUF Descobertas Hospital

The year was another one of sharp growth of the activity of the CUF Descobertas Hospital, which was able to consolidate its image of prestige and quality assistance, to become the benchmark for private hospitals in the Lisbon region.

The CUF Descobertas Hospital has 155 beds (including 9 in intensive care and 5 in neo-natal care), 7 operating theatres and 3 delivery rooms, 50 consulting rooms and a staff of about 410. The physicians, of various specialities, number 245.

The excellent results achieved mirror not only the sustained growth of activity but also the sharp focus on the efficiency of resources and on motivating the staff in the various professional categories.

Several of the more marking aspects of 2005 are worth underscoring:

- a) Improvement of the conditions and capacity of the Obstetrics Service through the enlargement of the Out-Patient Attendance capacity and the creation of a new delivery room and new nursery;
- b) Opening of the 6th inpatients floor at the hospital;
- c) Certification of the hospital's Special Examinations to Standard ISO 9001-2000, granted by the British Standards Institution, as well as renovation of the certification of those services certified in previous years.

Revenues amounted to € 64.2 million, an increase of 19.8% over 2004.



O crescimento da actividade assistencial do HCD durante o ano de 2005 ficou acima das melhores expectativas e veio confirmar o Hospital como centro de referência na hospitalização privada na região de Lisboa.

Hospital Amadora-Sintra (Hospital Fernando Fonseca)

O Hospital Fernando Fonseca é o primeiro e, até ao momento, único caso de gestão privada de um Hospital público em Portugal. Servindo uma população de 650 mil habitantes da Amadora e de Sintra, esta unidade de saúde é uma das mais importantes do país, dispondo de 796 camas, 15 salas de cirurgia, 58 gabinetes de consulta e cerca de 2.300 colaboradores.

O ano de 2005 ficou marcado pelas comemorações do 10º aniversário e pela implementação de um conjunto de medidas e acções estruturantes, que permitiram aumentar substancialmente a eficiência na prestação de cuidados de saúde.

No ano de 2005 salientamos os seguintes aspectos:

- Reorganização geral dos serviços (Direcções Clínica, Enfermagem, Produção, etc.);
- Reacreditação do King's Fund Health Quality Service de acordo com as normas emanadas em 2003;
- Investimentos superiores a 5 Milhões de Euros na plataforma tecnológica (equipamentos clínicos e cirúrgicos) e na melhoria / aumento de capacidade dos serviços.

Na área assistencial o Hospital Amadora-Sintra cumpriu na íntegra o plano de actividades contratado com a ARSLVT. Da actividade desenvolvida, destacam-se os seguintes aspectos:

The growth of the HCD during 2005 was better than expected and was to confirm the hospital as the benchmark for private hospitalisation in the Lisbon region.

Amadora-Sintra Hospital (Fernando Fonseca Hospital)

The Fernando Fonseca Hospital is the first and, so far, the only case of private management of a public hospital in Portugal. Serving a population of 650,000 in the Amadora and Sintra region, this health facility is one of the country's most important. It has 796 beds, 15 operating theatres, 58 consulting rooms and a staff of about 2,300.

2005 was marked by the commemoration of its 10th anniversary and by the implementation of a number of structural measures and activities, allowing a substantial increase of efficiency in the provision of health care.

The following aspects are underscored in 2005:

- General reorganisation of the services (Clinical, Nursing and Production Divisions, etc.);
- Re-accreditation by the King's Fund Health Quality Service in accordance with the standards issued in 2003;
- Investment of more than € 5 million in the technological platform (clinical and surgical equipment) and in the improvement / increase of the capacity of the services.

In the field of health assistance, the Amadora-Sintra Hospital complied fully with the plan of activities contracted with the ARSLVT (Lisbon & Tagus Valley Regional Health Authority). Of the activity carried on the following aspects are underscored:



Indicadores de Actividade (M €) Activity Indicators (€ million)	2005	2004	% Variação 2005/2004 % Variation 2005/2004
Doentes Saídos Patients Discharged	37 154	35 020	6,1%
Demora Média Average Stay	5,7	5,7	0,0%
Taxa de Ocupação (Internamento) Occupancy Rate (In-patients)	80,1%	77,5%	3,4%
Consultas Externas Out-patient Consultations	221 713	225 439	-1,7%
Urgências Emergencies	217 421	219 098	-0,8%
Intervenções Cirúrgicas Operations	20 621	18 257	12,9%
Partos Maternity	4 270	4 346	-1,7%
Sessões Hospital de Dia Day-hospital Sessions	15 553	11 991	29,7%

Diariamente, são efectuadas mais de 1.000 consultas da especialidade.

More than 1,000 speciality consultations are performed daily.

O serviço de urgência do HFF é o maior da região de Lisboa e Vale do Tejo e o segundo maior do País.

The HFF emergency service is the biggest of the Lisbon & Tagus Valley region and the country's second largest.

A melhoria na *performance* operacional do Hospital teve impactos significativos no plano económico e financeiro.

The improvement of operating performance at the hospital had a significant impact at economic and financial level.

Em 2005, os Proveitos ascenderam a 133.5 Milhões de Euros, o que representou um crescimento de 6,1% comparativamente ao ano de 2004.

In 2005, Revenues amounted to € 133.5 million, an increase of 6.1% compared to 2004.

Parcerias Público-Privadas

Public-Private Partnerships

O ano de 2005 ficou marcado por um significativo esforço da José de Mello Saúde e do consórcio que lidera, na resposta aos desafios lançados pelo Estado Português no âmbito do programa de novos hospitais em regime de parceria público-privado.

The year was marked by a significant effort by José de Mello Saúde and by the consortium that it heads, in response to the challenges issued by the Portuguese State within the scope of the programme calling for new hospitals under the public-private partnership scheme.



De facto, neste ano de 2005 prosseguiu o concurso de Loures, foram entregues as propostas de Cascais (em Fevereiro) e de Braga (em Setembro) e iniciou-se o concurso para Vila Franca de Xira (em Novembro).

A José de Mello Saúde apresentou em todos os concursos propostas consistentes, credíveis e de grande qualidade. Os hospitais projectados pela JMS têm no centro das atenções os utentes e trarão para o Estado significativas poupanças.

De entre as áreas de maior diferenciação das propostas apresentadas salienta-se a excelência dos projectos arquitectónicos propostos, as soluções técnicas, a tecnologia, a organização clínica bem como a gestão dos recursos humanos, variável chave para a construção de organizações que sejam ao mesmo tempo um paradigma de qualidade e de eficiência.

A José de Mello Saúde está consciente que, com as suas propostas, poderá criar melhores hospitais, virados para o futuro, com menos custos para o Estado. Infelizmente, nenhuma decisão definitiva foi ainda tomada por parte do Estado em qualquer destes concursos. De facto, no concurso para o novo Hospital de Loures, a JMS foi - segundo o projecto de relatório de avaliação apresentado aos concorrentes em Março de 2005 - apurada para uma *short list* tendo posteriormente o processo sofrido diversas vicissitudes e aguardando-se ainda uma decisão do Senhor Ministro da Saúde.

Mais recentemente, e já em 2006, a JMS foi mais uma vez apurada para a *short list* do concurso para o novo Hospital de Cascais nos termos do projecto de relatório de avaliação veiculado aos concorrentes, aguardando com expectativa e sentido de responsabilidade, na altura da redacção do presente Relatório e Contas, o desenrolar normal deste processo.

Indeed, 2005 saw the continuation of the Loures call for tenders, and the bids for Cascais (February) and Braga (September) hospitals were submitted, while a start was made to the bid for the Vila Franca de Xira Hospital in November.

José de Mello Saúde submitted consistent, credible, quality bids in response to all the calls for tenders. The hospitals designed by JMS are focused on their users and will provide significant savings for the State.

Of the areas of greater differentiation between the bids submitted, emphasis is given to the excellence of the proposed architectural designs, technical solutions and clinical organisation as well as to management of human resources, the key variable in the construction of organisations that are at one and the same time a paradigm of quality and of efficiency.

José de Mello Saúde is aware that, through its bids, it may build better hospitals, turned to the future, at less cost to the State. Unfortunately, no final decision has yet been taken by the State in respect of any of these calls for tenders. Indeed, in the call for tenders for the new Loures Hospital - according to the draft evaluation report presented to the bidders in March 2005 - JMS was short-listed. The process was subsequently subject to various vicissitudes and a decision by the Health Minister is still awaited.

More recently, JMS was again short-listed, early in 2006, in the call for tenders for the new Cascais Hospital under the terms of the draft evaluation report provided to the bidders. At the time of preparation of this present Annual Report & Accounts, we await with no little expectation and sense of responsibility the results of this process.

Excelência em Saúde Excellence in Health

A José de Mello Saúde integrou ainda um consórcio liderado pela Adeslas que, no mês de Setembro de 2005, apresentou uma proposta para o Hospital de Valdemoro, na Comunidade de Madrid.

José de Mello Saúde is also a member of the consortium headed by Adeslas, which, in September 2005, presented a bid for the Valdemoro Hospital in the Comunidad de Madrid.

Clínica CUF Belém

A clínica **CUF** belém é uma importante unidade de ambulatório localizada no centro de Lisboa com uma posição de liderança no mercado local e uma vasta oferta de especialidades médicas, *check-up's*, imagiologia e medicina física e de reabilitação.

CUF Belém Clinic

The CUF Belém Clinic is an important out-patient centre located in the centre of Lisbon, and it plays a leading role in the local market, providing a vast range of medical specialities, check-ups, diagnostic imaging and physical and rehabilitation medicine.

Em 2005, a clínica **CUF** belém registou um volume de facturação de 5,8 milhões de Euros, o que representa um crescimento de 8,6% relativamente à facturação de 2004.

During 2005 the CUF Belém Clinic increased its invoicing by € 5.8 million, up 8.6% from the billing figure for 2004.

Este crescimento verificou-se, de uma forma geral, em todas as áreas e actividades com especial incidência na fisioterapia e nos *check-up's*.

This growth was seen across every area of activity, particularly in physiotherapy and in check-ups.

Com a profunda remodelação da Clínica, ocorrida em 2004, com particular incidência na modernização da fachada, no aumento da capacidade e comodidade das salas de espera e na melhoria das condições de atendimento das suas recepções foi possível obter um crescimento significativo da actividade.

The profound overhaul of the Clinic, involving in particular the modernisation of the façade, the increased capacity and greater comfort of the waiting rooms, and the improvement of the attendance conditions allowed a significant growth of activity.

Clínica CUF Alvalade

O ano de 2005 constituiu um ano de forte crescimento da actividade da clínica **CUF** alvalade reflectido no aumento do volume de negócios em 117% para 2,55 milhões de Euros, explicado pela crescente notoriedade da Clínica e pelo alargamento da base de clientes.

CUF Alvalade Clinic

The year under review was a year of sharp growth of the business of the CUF Alvalade Clinic, mirrored in the 117% increase of turnover to € 2.55 million, the result of growing awareness of the Clinic and of the enlargement of the customer base.



A Clínica **cu**f alvalade é uma unidade de saúde de ambulatório com uma área aproximada de 1.600 m² distribuída por 2 pisos com ginásio, piscina, 10 boxes de fisioterapia, 15 gabinetes de consulta, imagiologia e posto de enfermagem. Para além da sua vocação específica, centrada na medicina do exercício, tem uma gama alargada de serviços de saúde numa lógica de localização e conveniência, através da Medicina Geral e Familiar, Pediatria e Ginecologia e outras especialidades, prestando cuidados de saúde aos residentes das áreas envolventes.

Em termos de facturação, as principais áreas de actividade da Clínica são as consultas, os *check-up's* e a imagiologia.

SAGIES

A Sagies tem por vocação a prestação de serviços de Segurança, Higiene e Saúde no Trabalho (SHST), em áreas indispensáveis à vigilância da saúde dos trabalhadores e das condições ambientais de trabalho. A Sagies presta assistência diferenciada de SHST a um amplo espectro de sectores desde o dos serviços até às actividades consideradas de risco como são as da indústria automóvel, da química, da reparação naval e da hospitalar. A Sagies conta com mais de 430 clientes do sector público, privado e social, em especial grandes e médias empresas, representando um universo superior a 27.000 trabalhadores.

No início de 2005 a Sagies concluiu o processo de consolidação e racionalização iniciado no final de 2003 com o objectivo de criar as bases de sustentação e crescimento da sua actividade. Durante este ano focalizou a sua acção no crescimento orgânico da actividade, salientando-se como factos mais importantes:

The CUF Alvalade Clinic is an outpatient health facility with an area of approximately 1,600 m², divided into two floors that house a gymnasium, swimming pool, 10 physiotherapy boxes, 15 consulting rooms, radiology and nursing facilities. In addition to its specific vocation, centred on sports and exercise medicine, it also provides a wide range of well-located, convenient health services covering General and Family Medicine, Paediatrics and Gynaecology, in addition to other specialities, providing health care to residents in the surrounding area.

In billing terms, the main areas of activity of the Clinic are consultations, check-ups and radiology.

SAGIES

Sagies is engaged in the provision of Safety, Hygiene and Health at Work (SHHW) services in areas essential to the monitoring of the health of workers and of environmental conditions of work. Sagies provides SHHW assistance to a wide range of sectors ranging from services to activities considered to involve risk, such as the motor, chemical, ship repair and hospital industries. Sagies has more than 430 customers in the public, private and social sectors, large and medium enterprises in particular, which together account for more than 27,000 workers.

At the beginning of 2005 Sagies concluded the process of consolidation and rationalisation begun in 2003 with a view to creating the bases of the sustainability and growth of its business. During the year the company focused on the organic growth of the business, with emphasis on the following more important aspects:



- a) Crescimento notório do volume de negócios de 18% face ao ano anterior, atingindo os 2,57 milhões de Euros;
- b) Forte crescimento da produção em 22%, acima do da facturação em parte para resposta à sazonalidade bienal da sua carteira;
- c) Significativo aumento da produtividade, quer na área de Saúde no Trabalho quer na área de Segurança e Higiene no Trabalho, com alavancagem dos recursos empregues;
- d) Sensível aumento da actividade comercial e da sua eficácia.

Esta evolução permitiu regressar aos resultados positivos, embora sem expressão, salientando-se que os mesmos foram penalizados por custos da conclusão da reestruturação, pela resposta à sazonalidade anteriormente referida e pelo esmagamento esperado das margens de contribuição da carteira de contratos.

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira

A Companhia das Águas Medicinais da Felgueira (CAMF), localizada no distrito de Viseu, é a líder em qualidade na actividade Termal, em particular, nas áreas músculo-esquelética e respiratória. As modernas instalações que dispõe, dão razão ao acrónimo “spa”, que provém do latim “salus per aqua”.

O ano de 2005 foi para a CAMF um ano de consolidação. Consolidação do seu enfoque num segmento de mercado que privilegia a qualidade do serviço, na aposta na “cura clássica termal” e dentro desta na vertente da cura em vias respiratórias e, finalmente, no equilíbrio e racionalização económico-financeira da sua actividade operacional.

O contexto sócio-económico depressivo do ano de 2005 voltou a influenciar negativamente a actividade da empresa. No entanto, e reportando-nos aos últimos dados disponíveis do

- a) Clear growth of turnover, up 18% over the previous year at € 2.57 million;
- b) Sharp growth of production, up 22%, higher than that of billing, partly through response to the biannual seasonality of its portfolio;
- c) Significant increase of productivity both in the area of Health at Work and in the area of Safety & Hygiene at Work, with leverage of the resources employed;
- d) Considerable increase of commercial activity and of its effectiveness.

This performance has allowed a return to profit, though small, and it must be pointed out that profits were affected by the costs of the conclusion of the restructuring, by the response to the seasonality referred to above and by the expected narrowing of the contribution margins of the contract portfolio.

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira (CAMF), located in the district of Viseu, is the leader of the spa business, especially in the muscular-skeletal and respiratory areas. Its modern facilities do justice to the acronym “spa”, which comes from the Latin *salus per aqua* - health through water.

For CAMF 2005 was a year of consolidation. Consolidation of its focus on the market segment that gives pride of place to service quality, on the “classic spa cure” and, within the latter, on the cure of respiratory troubles and, lastly, on the economic and financial balance and rationalisation of its operating activity.

The depressed socio-economic surroundings during 2005 again exerted a negative effect on the company's business. Nevertheless, the latest available figures for the spa sector, in



sector termal, na vertente do “termalismo clássico” a CAMF continua a ganhar quota de mercado.

Apesar deste contexto, os proveitos operacionais cresceram 2,5% para 1.962 milhares de Euros.

Centro Corporativo e Plataforma de Serviços Partilhados

Marketing e Comercial

A actividade da Direcção de Marketing e Comercial durante o ano de 2005 teve como principal objectivo a consolidação da imagem e posicionamento no mercado das unidades da José de Mello Saúde, nomeadamente através do desenvolvimento e promoção de encontros científicos, a harmonização da imagem nas Unidades de saúde privadas, a celebração do 60º aniversário do hospital **cu**f infante santo e do 10º aniversário do Hospital Fernando Fonseca, a promoção de informação aos clientes sobre produtos, serviços e patologias e o patrocínio do apoio médico de um dos principais eventos do ano realizado no país.

No âmbito da promoção de actividades científicas foram realizadas:

- a) III Jornadas da José de Mello Saúde que tiveram como tema central o doente;
- b) 5ª reunião de ORL do hospital **cu**f infante santo que tratou o tema da Roncopatia.

O hospital **cu**f infante santo, unidade emblemática da José de Mello Saúde e que deu origem à marca **cu**f na prestação de cuidados de saúde, celebrou o seu 60º aniversário em 2005 (1945-2005), tendo sido organizadas um conjunto de iniciativas.

the field of "classic spas" show that CAMF is continuing to increase its market share.

Despite this background, operating income was up 2.5% at € 1.96 million.

Corporate Centre and Shared Services Platform

Marketing & Commercial

The activity of the Marketing & Commercial Division during 2005 was mainly directed at consolidation of the image and market position of the José de Mello Saúde units, especially through the organisation of scientific meetings, harmonisation of the image of the private health units, commemoration of the 60th anniversary of the CUF Infante Santo Hospital and of the 10th of the Fernando Fonseca Hospital, provision of information to patients on products, services and pathologies and sponsoring the medical support to one of the main events held in the country.

The following were held within the scope of organisation of scientific activities:

- a) The 3rd José de Mello Saúde Workshops, the central theme of which was the patient;
- b) 5th ENT meeting of the CUF Infante Santo Hospital on Roncopathy.

The CUF Infante Santo Hospital, the emblematic José de Mello Saúde facility that gave rise to the CUF brand in the provision of health care, commemorated its 60th anniversary in 2005 (1945-2005), and a number of events were organised.

Excelência em Saúde Excellence in Health

O Hospital Fernando Fonseca celebrou o seu 10^o aniversário com a realização de uma série de eventos que visaram a maior aproximação do hospital à comunidade que serve. Entre as principais actividades promovidas, destacam-se a Corrida Pela Saúde - mini-Maratona no concelho de Sintra que reuniu mais de 1.000 participantes; o Ciclo de Conferências 5 Dias, 5 Temas e a Feira da Saúde, com exposição e apresentação da actividade dos vários serviços prestados pelo Hospital.

Os hospitais e clínicas **cu**f têm um posicionamento que assenta na tranquilidade, sentimento que se reflecte através dos ambientes, das cores, da excelência da equipa clínica, da tecnologia disponível e da permanente aposta na informação. Neste sentido, durante o ano de 2005 foram elaborados em conjunto com as equipas clínicas, um conjunto de folhetos informativos sobre novos produtos, novos serviços ou tratamentos.

A rede saúde**cu**f, formada pelos hospitais e clínicas **cu**f, apoiou um dos maiores eventos realizados no país no ano de 2005. A saúde**cu**f fez o patrocínio do apoio médico da Grande Partida do Rally Lisboa-Dakar. Durante a prova os pilotos foram acompanhados por equipas médicas por via terrestre (automóveis e motas) e por via aérea com o apoio de um helicóptero. No âmbito desta iniciativa, a saúde**cu**f também esteve presente na Praça do Império com campanhas de sensibilização na saúde, nomeadamente o Rastreio e Prevenção das Doenças Respiratórias, Prevenção dos Riscos Cardio-Vasculares e Prevenção na Saúde (realização de testes de despistagem da Diabetes, medição da tensão, testes à capacidade respiratória).

Central de Negociação

A Central de Negociação tem a seu cargo a negociação dos medicamentos, consumíveis clínicos, equipamentos e contratos de *outsourcing* para o Grupo José de Mello Saúde.

The Fernando Fonseca Hospital commemorated its 10th anniversary by organising a series of events directed at a greater approach by the hospital to the community that it serves. The principal activities included the Health Marathon - a mini marathon in the municipality of Sintra that involved more than 1,000 participants; the 5 Days, 5 Themes Conference Cycle, and the Health Fair, with an exhibition and presentation of the activities of the various services provided by the hospital.

The CUF hospitals and clinics occupy a position based on tranquillity, a sentiment that is reflected in the atmosphere, the colours, the excellence of the medical teams, the available technology and the constant focus on information. In this connection, a number of information leaflets on new products and new services and treatments were drawn up in conjunction with the clinical teams during 2005.

The CUF health network, comprising the CUF hospitals and clinics, provided the sponsoring of the support to one of the greatest events held in the country in 2005. CUF health provided medical support to the Grand Start of the Lisbon-Dakar rally. During the event drivers and navigators were accompanied by medical teams by land (cars and motorcycles) and by air, with the support of a helicopter. Within the scope of this event, CUF health was also present at Praça do Império, in Lisbon, engaged in health awareness campaigns, particularly Tracking and Prevention of Respiratory Disease, Prevention of Cardio-Vascular Risks and Prevention in Health (diabetes tests, blood pressure measurement, breathing capacity tests).

Negotiating Centre

The Negotiating Centre is charged with negotiating the procurement of drugs, clinical consumables and equipment and with outsourcing contracts for the José de Mello Saúde Group.



A Central de Negociação actua no mercado de acordo com princípios éticos associando a rentabilidade da sua intervenção ao estabelecimento de relações duradouras com os fornecedores.

Financeira

A Direcção Financeira da José de Mello Saúde, na sua função de serviços partilhados assegura a execução da contabilidade e tesouraria para as empresas do Grupo.

É de realçar a decisão, ocorrida já no início de 2006 de adopção das normas IFRS/IAS para o Grupo José de Mello Saúde. O Grupo JMS não sendo uma empresa cotada não está obrigada a adoptar as normas IAS. Nesse sentido, os objetivos da sua adopção prendem-se com a antecipação das exigências normalmente solicitadas a empresas cotadas e com a correcta comparabilidade com as suas congéneres europeias cotadas em bolsa.

Planeamento Estratégico e Controlo

A Direcção Planeamento e Controlo da José de Mello Saúde, integrada na Direcção de Planeamento e Controlo da José de Mello, SGPS, apoiou o Conselho Executivo da JMS, em todas as actividades de desenvolvimento de negócio.

O ano de 2005 foi marcado por uma forte actividade no que diz respeito à análise e recolha de informação ao nível da prestação privada de saúde.

Recursos Humanos

No âmbito das suas competências, a Direcção de Recursos Humanos efectuou um conjunto de iniciativas das quais gostaríamos de realçar as seguintes:

The Negotiating Centre operates in the marketplace in keeping with ethical principles that associate the profitability of its work with the establishment of lasting relations with suppliers.

Financial

As a shared services provider the José de Mello Saúde Financial Division carries out the accounting and deals with the treasury of the various Group companies.

Attention is drawn to the decision taken early in 2006 to adopt the IFRS/IAS standards for the José de Mello Saúde Group, although the JMS Group is not a listed company and is not therefore obliged to adopt the IAS rules. In this connection, the purpose of their adoption has to do with anticipation of the requirements normally demanded of listed companies and with proper comparability with its European counterparts listed on the stock markets.

Strategic Planning & Control

The José de Mello Saúde Planning & Control Division, which forms part of the José de Mello, SGPS, Planning & Control Division, provided support to the JMS Executive Committee in all the development activities inherent in the business.

The year under review was marked by considerable activity involving gathering and analysing information in respect of the provision of private health care.

Human Resources

Within its sphere of responsibilities the Human Resources Division organised a number of initiatives of which we would like to underscore the following:



- a) III Encontro de Quadros, subordinado ao tema “Vários Olhares uma Visão de Futuro”. No encontro estiveram presentes 250 quadros de todas as Unidades da JMS e de todos os grupos profissionais com o objectivo de partilhar informação sobre os desafios do Projecto JMS;
- b) Lançamento, em todas as nossas Unidades e abrangendo todos os grupos profissionais, o projecto “Ouvir Implementar”, com o objectivo de conhecer o grau de satisfação dos nossos colaboradores em relação à estratégia, políticas de recursos humanos, liderança e compromisso;
- c) Os Sistemas de Gestão de Desempenho, foram durante 2005 particularmente trabalhados de forma a assegurar a sua implementação em todas os Hospitais e abrangendo todos os grupos profissionais.

Para além destes tópicos é igualmente importante referir a implementação, nos hospitais **cuf**, do novo modelo de Gestão de Carreiras assente em competências e a formação, nos hospitais e clínicas **cuf**, “Um sorriso pela sua Saúde”, dirigida à área assistencial.

Jurídica

A direcção jurídica da José de Mello Saúde, integrada na Direcção Jurídica da José de Mello, SGPS, apoiou, no âmbito das suas competências, o Conselho de Administração e o Conselho Executivo da JMS, o Centro Corporativo, os serviços partilhados e todas as Unidades Operacionais, nas suas necessidades de desenvolvimento da actividade.

Sistemas de Informação

Tendo em conta as linhas de orientação definidas para o ano de 2005, foram implementados projectos que contribuíram para o desenvolvimento da actividade comercial, clínica e de gestão.

- a) 3rd Senior Staff Meeting devoted to "Various Views a Vision of the Future". A total of 250 from every JMS Unit and from every professional group attended the meeting for the purpose of sharing information on the challenges of the JMS Project;
- b) The launch at every one of our Units, covering every professional group, of the "Hearing and Implementing" project, designed to ascertain the degree of satisfaction of our employees in respect of strategy, human resources policy, leadership and commitment;
- c) During 2005, the Performance Management Systems received special attention so as to ensure their implementation at all the hospitals, covering every professional group.

In addition to these topics, we should also mention the implementation at the CUF hospitals of the new Career Management model, based on skills, and the training programme, at the CUF hospitals and clinics, directed at the patient assistance, known as "A Smile for Health".

Legal

The José de Mello Saúde legal department, a part of the José de Mello, SGPS, Legal Division, provided support within the scope of its responsibilities to the JMS Board of Directors, the Corporate Centre, the Shared Services and all the Operational Units in all their business development requirements.

Information Systems

Taking into account the guidelines established for 2005, projects were implemented that contributed to the development of commercial, clinical and management activity.



No âmbito do relacionamento com o cliente, foram criadas as bases para a standardização de todos os produtos e serviços oferecidos por todas as unidades da Rede Saúde **cu**f para o cliente final.

Em relação à área clínica, continuámos com o desenvolvimento e a optimização do processo clínico electrónico.

Na vertente das ferramentas de gestão, desenvolveu-se a primeira fase do sistema de contabilidade analítica com o propósito de permitir um apuramento mais detalhado dos custos e proventos relacionados com a actividade de cada unidade.

Sustentabilidade e Responsabilidade Social

A nossa cultura, os valores que partilhamos, individual e colectivamente, constituem o padrão de comportamento que devemos respeitar e expressar na gestão das nossas actividades. A José de Mello Saúde tem responsabilidades acrescidas na consolidação destas identidades através da afirmação e transmissão, pelo exemplo, dos nossos valores: o respeito pela dignidade e bem-estar da pessoa, o desenvolvimento humano, a competência e a inovação. São estes os valores que permitem a gestão do capital humano da empresa.

A crescente preocupação com a inserção das diversas empresas do Grupo JMS no tecido social e económico onde se inserem tem levado ao desenvolvimento de diversas iniciativas. É exemplo desta preocupação o Hospital Fernando Fonseca que, ao longo de 2005, efectuou um conjunto de realizações:

In the field of customer relations the bases were created for standardisation of all products and services offered to the end customer by all the units of the CUF Health Network.

With regard to the clinical area, we have continued the development and optimisation of the electronic clinical process.

In the area of management tools, the first stage of the cost & works accounting system has been developed, designed to allow more detailed determination of the costs and revenues related with the business of each unit.

Sustainability and Social Responsibility

Our culture, the values that we share individually and jointly, constitutes the standard of behaviour for which we must have regard, and that we must express in the management of our activities. José de Mello Saúde has additional responsibilities in the consolidation of these identities, involving the affirmation and transmission of our values, through our example: due regard for the dignity and well-being of the person, for human development, for competence and for innovation. These are the values that allow proper management of the company's human capital.

Growing concern as to the insertion of the various companies of the JMS Group into the surrounding socio-economic fabric has led to the development of several initiatives. An example of this concern is provided by the Fernando Fonseca Hospital that, throughout 2005, organised a number of events:



- Protocolo com a Fundação Gulbenkian, Escola Francisco Gentil e Serviço de Jesuítas para os Refugiados - Tem por objectivo a equiparação de habilitações académicas e profissionais de enfermeiros imigrantes;
- Protocolo com a Ajpas (Associação de Jovens Promotores da Amadora Saudável) - Tem por objectivo prestar serviços de apoio domiciliário, apoio psicossocial e actividades ocupacionais, aos doentes portadores de HIV;
- Apoio à Associação Fernandinhos & Companhia - Associação não governamental, de solidariedade social e sem fins lucrativos, cujo objectivo é a melhoria das condições de bem-estar das crianças e adolescentes nascidas e tratadas no Hospital Fernando Fonseca;
- Realização do Campo de Férias para jovens diabéticos e obesos, conjuntamente com a Associação Fernandinhos & Companhia, permitindo uma vivência interpares e uma melhoria da autoconfiança indispensáveis para a promoção de estilos de vida saudável e de uma boa adesão terapêutica;
- Construção de uma Biblioteca Infantil sediada nas Consultas Externas, com o intuito de proporcionar às crianças momentos de leitura e de lazer;
- Protocolo com a Fundação do Gil - Tem por objectivo proporcionar às crianças internadas momentos de lazer e acompanhar as crianças em processo de reinserção social, através de actividades semanais como sejam a “Hora da Música” ou a “Hora do Conto”;
- Apoio à “Recomeço” - Instituição particular de solidariedade social e utilidade pública fundada por técnicos do Serviço de Psiquiatria do Hospital Fernando Fonseca. Tem por objectivo apoiar os doentes de foro psiquiátrico, clinicamente estáveis e que apresentam dificuldades ao nível da sua integração social, familiar e profissional;
- Protocol with the Gulbenkian Foundation, the Francisco Gentil College and the Jesuits Refugees Service - The aim is to accredit the academic and professional qualifications of immigrant nurses;
- Protocol with APJAS (Association of Young Promoters of a Healthy Amadora) - The aim is to provide home support services, psycho-social services and occupational activities to those suffering from AIDS;
- Support to the Fernandinhos & Companhia Association - A social welfare, non-profit NGO, the aim of which is to improve the conditions and well-being of the children and adolescents born at the Fernando Fonseca Hospital;
- Organisation of a holiday camp for diabetic and obese youths, in conjunction with the Fernandinhos & Companhia Association, allowing them to meet and live with their peers and to improve their self-confidence, essential to encouraging healthy life styles and proper acceptance of therapy;
- Construction of a children's library located in Outpatients Consultations, designed to provide children with a time for reading and for leisure;
- Protocol with the Gil Foundation - The aim is to provide hospitalised children with a time for leisure and to accompany them during the process of social re-insertion through weekly activities such as "Music Time" or "Story Time";
- Support to “Recomeço” - A private social welfare institution, of public utility, founded by technicians of the Psychiatry Service of the Fernando Fonseca Hospital. Its aim is to support clinically stable psychiatric patients having difficulties in their social, family and professional reintegration;



- Apoio e promoção do programa “Saúd'Arte: Humanização pela Arte no Hospital Fernando Fonseca”. Ao longo do ano, são apresentadas exposições de pintura ou escultura, no átrio principal do Hospital. Com esta iniciativa, o Hospital promove, no seu espaço público, um encontro inesperado e tranquilizador entre a arte e os seus visitantes;
- No âmbito das comemorações dos “10 Anos do HFF”, o Hospital organizou uma série de actividades, entre elas a “Corrida pela Saúde”. Esta mini-Maratona de 6 Km, contou com a participação de cerca de 1.000 residentes dos concelhos de Amadora e Sintra.

Também o hospital **cu**f descobertas apoiou a iniciativa desportiva “Corrida do Oriente” promovida pela Paróquia da N^a Sr^a dos Navegantes do Parque das Nações.

O Grupo José de Mello Saúde tem como política o cumprimento de padrões éticos na condução dos seus negócios e no relacionamento com o meio envolvente, ambiental e social.

Proposta para Aplicação de Resultados Individuais de 2005

O Conselho de Administração propõe que o resultado líquido individual apurado no exercício de 2005, no valor positivo de 851.221 € (oitocentos e cinquenta e um mil, duzentos e vinte e um Euros) seja aplicado da seguinte forma:

Reserva legal	42.562 €
Dividendos	600.000 €
Resultados transitados	208.659 €

- Support to and promotion of the “Saúd'Arte: Humanisation through Art at the Fernando Fonseca Hospital” programme. During the year there are painting or sculpture exhibitions in the main atrium of the hospital. Through this initiative the hospital organises in its public areas an unexpected, calming encounter between art and the hospital's visitors;
- Within the scope of the commemoration of the “10th Anniversary of the HFF”, the hospital organised a series of activities, including the “Race for Health”. This 6-km mini-marathon attracted about 1,000 residents of the municipalities of Amadora and Sintra.

Additionally, the CUF Descobertas Hospital supported the “Race of the Orient” sports event organised by the parish of N^a Sr^a dos Navegantes at the Park of Nations.

The policy of the José de Mello Saúde Group calls for compliance with ethical standards in its business and in its relations with its surroundings, both environmental and social.

Proposal for the Net 2005 Results Application

The Board proposes that the Net individual result for the year 2005, with the positive value of € 851,221 will be applied as follows:

Legal reserve	€ 42,562
Income	€ 600,000
Transferred results	€ 208,659



DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2005

CONSOLIDATED FINANCIAL
STATEMENTS AS AT DECEMBER 31, 2005



BALANÇO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT DECEMBER 31, 2005

ACTIVO ASSETS (Valores expressos em Euros - €) (Amounts in Euros - €)	Notas Notes	31 Dez. 2005 31 Dec. 2005		31 Dez. 2004 31 Dec. 2004	
		Valor Bruto Gross Value	Amort. e Ajustam. Deprec. & Adjust.	Valor Líquido Net Value	Valor Líquido Net Value
Imobilizações Incorpóreas: Intangible fixed assets:					
Despesas de Instalação Formation costs	27	1 640 952	-1 638 931	2 021	76 066
Despesas de Investig. e Desenv. Research & development costs	27	4 071 234	-4 004 307	66 927	37 633
Outras Imobilizações Incorpóreas Other intangible fixed assets	27	18 732	-8 209	10 523	27 081
Imob. Incorpóreas em Curso Intangible fixed assets in progress	27	142 633	0	142 633	0
Diferenças de Consolidação Goodwill	10, 27	19 995 551	-8 500 362	11 495 189	12 511 899
		25 869 103	-14 151 810	11 717 293	12 652 679
Imobilizações Corpóreas: Tangible fixed assets:					
Terrenos e Recursos Naturais Land & natural resources	27	2 073 631	0	2 073 631	2 073 631
Edifícios e Outras Construções Buildings & other constructions	27	22 633 476	-7 583 545	15 049 931	14 702 117
Equipamento Básico Plant & machinery	27	44 889 082	-30 226 703	14 662 379	13 445 385
Equipamento de Transporte Transport equipment	27	435 800	-411 975	23 825	28 401
Ferramentas e Utensílios Tools & utensils	27	105 431	-93 465	11 966	33 156
Equipamento Administrativo Office equipment	27	17 108 198	-12 132 816	4 975 382	5 579 810
Outras Imobilizações Corpóreas Other tangible fixed assets:	27	1 595 037	-848 864	746 173	666 894
Imob. Corpóreas em Curso Tangible fixed assets in progress	27	2 134 256	0	2 134 256	245 855
		90 974 911	-51 297 367	39 677 543	36 775 249
Imobilizações Financeiras: Financial assets:					
Outros investimentos financeiros Other financial assets:	27	4 720 917	-272 578	4 448 339	4 594 322
Títulos e Outras Aplic. Financ. Securities & other fin. placements	27	2 494	0	2 494	2 494
		4 723 411	-272 578	4 450 833	4 596 816
Existências Stocks					
		4 231 124	0	4 231 124	3 610 899
Dívidas de Terceiros: Third-party debt					
Clientes, C/C Trade accounts receivable	46	72 990 009	-10 583	72 979 425	81 839 733
Clientes de Cobrança Duvidosa Doubtful debt	46	11 427 158	-7 340 303	4 086 854	4 659 706
Adiantamentos a Fornecedores Advances to suppliers		110 370	0	110 370	3 379
Estado e Outros Entes Públicos State & other public entities	54	1 950 534	0	1 950 534	813 105
Outros Devedores Other debtors	46	2 247 939	-163 853	2 084 087	4 849 119
		88 726 010	-7 514 739	81 211 271	92 165 042
Aplicações de tesouraria Treasury placements					
		739 559	0	739 559	744 529
Disponibilidades Cash & balances					
		8 609 368	0	8 609 368	13 233 073
Acréscimos e Diferimentos: Accruals & deferrals					
Acréscimos de Proveitos Accrued income		1 926 540	0	1 926 540	1 663 277
Custos Diferidos Deferred costs		3 238 382	0	3 238 382	5 187 250
Impostos Diferidos Deferred taxes	38 55	1 146 189	0	1 146 189	1 958 115
		6 311 110	0	6 311 110	8 808 642
TOTAL DO ACTIVO TOTAL ASSETS		230 184 594	-73 236 494	156 948 101	172 586 929

Excelência em Saúde Excellence in Health

CAPITAL PRÓPRIO E PASSIVO SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES (Valores expressos em Euros - €) (Amounts in Euros - €)	Notas Notes	31 Dez. 2005	31 Dez. 2004
		Valor Líquido Net Value	Valor Líquido Net Value
Capital Próprio: Shareholder's Equity:			
Capital Share capital	49,50	22 876 000	22 876 000
Reservas Reserves	49	1 259 681	1 259 681
Diferença de Conversão Cambial Currency translation difference	49	-2 500 896	-4 614 795
Resultados Transitados Retained earnings	49	-15 968 769	-13 599 228
	49	5 666 016	5 921 658
Resultado Líquido Consolidado Consolidated net profit	49	2 261 865	1 357 255
	49	7 927 880	7 278 913
Interesses Minoritários Minority Interests	53	3 650 233	3 898 267
Passivo: Liabilities:			
Provisões: Provisions:			
Provisões para Impostos Provisions for taxes	46	867 604	867 604
Outras Provisões Other provisions	46	3 609 157	5 587 541
		4 476 761	6 455 145
Dívidas a Terceiros - Médio e Longo Prazo: Amounts owed to third parties - Medium and long-term			
Dívidas a Instituições de Crédito Amounts owed to credit institutions	33	27 380 485	0
Outros Empréstimos Obtidos Other loans obtained		416 184	0
Fornecedores de Imobilizado Suppliers of fixed assets	33	7 700 584	8 458 898
Outros Credores Other creditors		478 092	0
		35 975 346	8 458 898
Dívidas a Terceiros - Curto Prazo: Amounts owed to third parties - Short-term			
Dívidas a Instituições de Crédito Amounts owed to credit institutions		15 454 074	56 369 087
Fornecedores Suppliers		44 012 387	38 928 922
Adiantamentos de Clientes Patient prepayments		1 867 747	1 425
Empresas do Grupo Group companies		400 338	792 718
Outros Empréstimos Obtidos Other loans obtained		978 858	0
Estado e Outros Entes Públicos State & other public entities	54	4 541 699	4 877 421
Outros Credores Other creditors		707 585	10 744 499
		67 962 688	111 714 072
Acréscimos e Diferimentos: Accruals & deferrals			
Acréscimos de Custos Accrued costs		36 933 677	34 760 219
Proveitos Diferidos Deferred income		21 516	21 415
	55	36 955 193	34 781 634
TOTAL DO PASSIVO E DO CAPITAL PRÓPRIO TOTAL LIABILITIES & SHAREHOLDERS' EQUITY		156 948 101	172 586 929

DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005
CONSOLIDATED PROFIT & LOSS ACCOUNT AS AT DECEMBER 31, 2005

(Valores expressos em Euros - €) (Amounts in Euros - €)	Notas Notes	31 Dez. 2005 31 Dec. 2005	31 Dez. 2004 31 Dec. 2004
Proveitos Operacionais: Operating income:			
Vendas Sales	36	2 296 703	959 636
Prestações de Serviços Provision of services	36	259 882 435	243 141 863
Outros Proveitos Operacionais Other operating income		4 592 196	3 904 113
		266 771 334	248 005 612
Custos Operacionais: Operating costs:			
Custo das Mercadorias e Matérias Consumidas Cost of goods sold & materials consumed		-54 685 913	-49 979 814
Fornecimentos e Serviços Externos Third-party supplies & services		-102 660 722	-96 927 460
Impostos Taxes		-1 288 014	-1 506 824
Custos com Pessoal Staff costs		-90 954 767	-83 039 517
Outros Custos Operacionais Other operating costs		-136 422	-393 714
Amortizações do Imobilizado Depreciation of fixed assets	27	-8 808 299	-8 849 188
Provisões Provisions	46	-2 907 171	-6 035 792
		-261 441 308	-246 732 309
Resultados Operacionais Operating profit/(loss)		5 330 026	1 273 303
Resultados Financeiros: Financial profit/(loss):			
Proveitos Financeiros Financial income		2 404 336	5 934 987
Custos Financeiros Financial costs	44	-5 442 807	-4 923 390
		-3 038 471	1 011 597
Resultados Correntes Current profit/(loss)		2 291 555	2 284 900
Resultados Extraordinários: Extraordinary profit/(loss)			
Proveitos Extraordinários Extraordinary income		1 447 415	4 178 562
Custos Extraordinários Extraordinary costs	45	-1 585 442	-6 193 028
		-138 027	-2 014 466
Resultados antes de Impostos Pre-tax profit/(loss)		2 153 528	270 434
Imposto sobre Lucros Income tax	38	-1 073 655	1 624 049
Interesses Minoritários Minority Interests	53	1 181 992	-537 228
RESULTADO CONSOLIDADO CONSOLIDATED PROFIT/(LOSS)	49	2 261 865	1 357 255

Excelência em Saúde Excellence in Health

DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 CONSOLIDATED CASH-FLOW STATEMENT AS AT DECEMBER 31, 2005

(Valores expressos em Euros - €) (Amounts in Euros - €)	31 Dez. 2005 31 Dec. 2005	31 Dez. 2004 31 Dec. 2004
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES OPERACIONAIS CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		
Resultado operacional antes das variações nos activos e passivos operacionais: Operating result before variations to operating assets and liabilities:		
Recebimentos de clientes Cash received from customers	282 528 198	322 991 816
Pagamentos a fornecedores Cash paid to suppliers	(166 291 009)	(198 023 966)
Pagamentos ao pessoal Cash paid to staff	(94 605 827)	(90 426 233)
Pagamento / recebimento do imposto sobre o rendimento Payment / receipt of income tax	(294 669)	(800 726)
Outros recebimentos/pagamentos relativos à actividade operacional Other receipts / payments related to operating activity	(4 703 539)	(5 810 843)
Recebimentos relacionados com rubricas extraordinárias Proceeds related to extraordinary items	482 101	4 139 618
Pagamentos relacionados com rubricas extraordinárias Payments related to extraordinary items	(905 855)	(1 386 933)
Fluxos das actividades operacionais Net flow from operating activities	16 209 400	30 682 733
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE INVESTIMENTO CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		
Recebimentos provenientes de: Cash received from:		
Investimentos financeiros Financial assets	1 339 507	5 634 775
Imobilizações corpóreas Tangible fixed assets	2 618	0
Imobilizações incorpóreas Intangible fixed assets	0	0
Subsídios de investimento Investment subsidies	0	0
Juros e proveitos similares Interest & similar income	310 228	247 730
Dividendos Dividends	97 590	108 341
Outros Other	0	209 027
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:	1 749 944	6 199 873
Investimentos financeiros Financial assets	(16 000)	0
Imobilizações corpóreas Tangible fixed assets	(6 982 190)	(7 809 943)
Imobilizações incorpóreas Intangible fixed assets	(17 355)	(101 261)
Outros Other	0	0
Fluxos das actividades de investimento Net flow from investing activities	(5 265 601)	(1 711 330)
FLUXOS DE CAIXA DAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMENTO CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		
Recebimentos provenientes de: Cash received from:		
Empréstimos obtidos Loans obtained	11 827 333	26 289 212
Empréstimos a empresas do grupo Loans to Group companies	992 450	0
Aumentos de capital, prestações suplementares e prémios de emissão Increases of share capital, supplementary capital and issue premiums	0	0
Subsídios e doações Subsidies and donations	0	5 010
Venda de acções (quotas) próprias Sale of treasury shares	0	0
Cobertura de prejuízos Cover of losses	0	0
Juros e outros Interest & other	14 759	227 100
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:	12 834 542	26 521 322
Empréstimos obtidos Loans obtained	(27 438 716)	(53 083 309)
Empréstimos a empresas do grupo Loans to Group companies	(867 626)	(2 712 109)
Amortização de contratos de locação financeira Amortisation of finance lease contracts	0	(113 872)
Juros e custos similares Interest & similar costs	(4 404 206)	(3 743 533)
Dividendos pagos e resultados distribuídos Dividends paid & profits distributed	(516 662)	0
Reduções de capital e prestações suplementares Reductions of share capital and supplementary capital	0	0
Aquisição de acções (quotas) próprias Acquisition of treasury shares	0	0
Outros Other	(112 895)	0
Fluxos das actividades de financiamento Net flow from financing activities	(20 505 564)	(33 131 501)
VARIAÇÃO LÍQUIDA DE CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NET VARIATION OF CASH & CASH EQUIVALENTS	(9 561 765)	(4 160 098)
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO INÍCIO DO PERÍODO CASH & CASH EQUIVALENTS AT THE BEGINNING OF THE PERIOD	12 586 133	16 746 231
CAIXA E SEUS EQUIVALENTES NO FIM DO PERÍODO CASH & CASH EQUIVALENTS AT THE END OF THE PERIOD	3 024 367	12 586 133

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS THE ACCOUNTANT

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO THE BOARD OF DIRECTORS



DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR FUNÇÕES EM 31 DE DEZEMBRO DE 2005 CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME BY FUNCTION AS AT DECEMBER 31, 2005

(Valores expressos em Euros - €) (Amounts in Euros - €)	31 Dez. 2005 31 Dec. 2005	31 Dez. 2004 31 Dec. 2004
Vendas e Prestação de Serviços Sales and Services	286 785 416	244 101 499
Custo das Vendas e das Prestações de Serviços Cost of Sales and Services	-252 969 890	-221 976 546
Resultados Brutos Gross Results	33 815 526	22 124 953
Outros Proveitos e Ganhos Operacionais Other Income and Operational Gains	6 403 750	6 701 632
Custos de Distribuição Distribution Costs	0	0
Custos Administrativos Office Costs	-31 743 184	-22 842 761
Outros Custos e Perdas Operacionais Other Costs and Operational Losses	-3 531 361	-3 938 715
Resultados Operacionais Operating Results	4 944 732	2 045 109
Custo Líquido de Financiamento Financing Net Cost	-2 846 064	-2 090 238
Ganhos (perdas) em Filiais e Associadas Gains (Losses) in Subsidiaries	194 407	563 209
Ganhos (perdas) em Outros Investimentos Gains (Losses) in Other Investments	0	-247 646
Resultados Correntes Current Results	2 293 075	270 434
Impostos sobre os Resultados Correntes Taxes over Current Results	-277 238	1 624 049
Resultados Correntes após Impostos Current Results after Taxes	2 015 837	1 894 483
Interesses Minoritários Minority Interests	1 181 992	-537 228
Resultados Extraordinários Extraordinary Results	-139 547	0
Impostos sobre os Resultados Extraordinários Taxes over Extraordinary Results	-796 417	0
RESULTADO CONSOLIDADO CONSOLIDATED RESULT	2 261 865	1 357 255
RESULTADO CONSOLIDADO POR ACÇÃO CONSOLIDATED RESULT BY SHARE	0,494	0,297

ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS A 31 DE DEZEMBRO DE 2005 NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS AS AT DECEMBER 31, 2005

(Montantes expressos em Euros - €) (Amounts in Euros - €)

Nota introdutória

O Grupo José de Mello Saúde é constituído pela José de Mello Saúde - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., ("Sociedade" ou "JMS SGPS"), constituída em Dezembro de 1992, e subsidiárias (Nota 1), e tem como actividade principal a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta do exercício de actividades comerciais e industriais.

As notas que se seguem respeitam a numeração sequencial definida no Plano Oficial de Contabilidade (POC) para a apresentação de demonstrações financeiras consolidadas.

As notas cuja numeração se omitiu deste anexo não são aplicáveis ao Grupo José de Mello Saúde, ou a sua apresentação não é relevante para a leitura das demonstrações financeiras consolidadas.

1. Empresas do Grupo incluídas na Consolidação

As empresas incluídas na consolidação, suas sedes sociais, método usado, e proporção do capital detido em 31 de Dezembro de 2005, são as seguintes:

Introduction

The José de Mello Saúde Group comprises José de Mello Saúde - Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A., ("Company" or "JMS"), incorporated in December 1992, and its subsidiaries (Note 1), and its principal business is the management of holdings in other companies as an indirect form of exercising commercial and industrial activity.

The following notes follow the sequential numbering established in the official Plan of Accounts (POC) for the presentation of consolidated financial statements.

Those numbers omitted from these Notes are either not applicable to the José de Mello Saúde Group, or their presentation is not relevant to a proper understanding of the consolidated financial statements.

1. Group Companies Included in the Consolidation

The companies included in the consolidation, their registered offices, the method employed and the proportion of their share capital held as at December 31, 2005, are as follows:



Empresas Companies

	Sede Registered Office	Proporção do capital detido nas empresas (%) Proportion of share capital held (%)			Método Method
		Directa Direct	Indir. Indir.	Efectiva Actual	
José de Mello Saúde, SGPS, S.A.	Lisboa Lisbon	-	-	Emp. Mãe Parent Comp.	Integral Purchase
ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.	Lisboa Lisbon	100,00%	-	100,00%	Integral Purchase
SGHD - Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.	Lisboa Lisbon	100,00%	-	100,00%	Integral Purchase
Hospital das Descobertas, S.A.	Lisboa Lisbon	100,00%	-	100,00%	Integral Purchase
Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A.	Lisboa Lisbon	94,93%	5,08%	100,00%	Integral Purchase
Clínica de S. Bento, Lda.	Lisboa Lisbon	85,00%	15,00%	100,00%	Integral Purchase
José de Mello Saúde Brasil, Lda.	Rio de Janeiro	100,00%	-	100,00%	Integral Purchase
PPPS - Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.	Lisboa Lisbon	100,00%	-	100,00%	Integral Purchase
José de Mello Saúde - Prestação de Serviços de Saúde, Lda.	Lisboa Lisbon	100,00%	-	100,00%	Integral Purchase
José de Mello Saúde - Clínicas Privadas, SGPS, S.A.	Lisboa Lisbon	-	100,00%	100,00%	Integral Purchase
Clínica CUF Alvalade, S.A.	Lisboa Lisbon	-	100,00%	100,00%	Integral Purchase
JMS - Prestação de Serviços Administrativos e Operacionais, ACE	Lisboa Lisbon	51,00%	47,33%	98,33%	Integral Purchase
Sagies - S. de Análise e Gestão de Instalações e Equip. Sociais, S.A.	Lisboa Lisbon	38,60%	31,90%	70,50%	Integral Purchase
HASPAC - Patologia Clínica, S.A.	Lisboa Lisbon	-	70,00%	70,00%	Integral Purchase
Clínica de Belém, S.A.	Lisboa Lisbon	62,80%	0,03%	62,83%	Integral Purchase
PPPS - Consultoria em Saúde, S.A.	Lisboa Lisbon	46,85%	10,00%	56,85%	Integral Purchase
Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.	Canas de Senhorim	52,02%	-	52,02%	Integral Purchase
Clínica de Serviços Médicos e Computorizados de Belém, S.A.	Lisboa Lisbon	-	36,24%	36,24%	Integral Purchase
Dira - Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda.	Lisboa Lisbon	-	36,05%	36,05%	Integral Purchase
Medicorádio - Medicina Ecográfica e Radiológica, Lda.	Lisboa Lisbon	-	36,05%	36,05%	Integral Purchase

Estas empresas subsidiárias foram incluídas na consolidação, pelo método de integração global, com base no estabelecido na alínea a) do n.º 1 do Artigo 1º do Decreto-Lei n.º 238/91, de 2 de Julho (maioria dos direitos de voto).

These subsidiaries have been included in the consolidation using the purchase method pursuant to the provisos of Article 1.1.a) of Decree-Law 238/91 of July 2, (majority of voting rights).

ISU – Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.

ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.

A ISU – Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A., (adiante designada por ISU), é uma sociedade anónima, constituída em 31 de Agosto de 1971, integralmente detida pela JMS SGPS.

ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A. (hereinafter known as ISU) is a limited liability company incorporated on August 31, 1971, wholly owned by JMS SGPS.

A empresa tem como objecto social a gestão e exploração de estabelecimentos hospitalares, assistenciais e similares, próprios ou alheios.

The corporate object of ISU consists of the management and operation of hospitals, assistance facilities and similar establishments owned by the company or by third parties.

SGHD - Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.

SGHD - Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.

A SGHD - Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A. (adiante designada por SGHD) é uma sociedade anónima cons-

SGHD - Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A. (hereinafter known as SGHD) is a limited liability company

Excelência em Saúde Excellence in Health

tituída em 26 de Janeiro de 2000, integralmente detida pela JMS SGPS, e que detém a concessão da exploração do Hospital das Descobertas.

O objecto social da SGHD consiste na gestão e exploração de estabelecimentos hospitalares, assistenciais e similares.

Hospital das Descobertas, S.A.

O Hospital das Descobertas, S.A. (adiante designado por Hospital das Descobertas) é uma sociedade anónima constituída a 25 de Novembro de 1998, sendo integralmente detida pela JMS SGPS.

A Empresa tem como objecto social a promoção, compra e venda e exploração de unidades de saúde, nomeadamente hospitais e clínicas.

Hospital Amadora-Sintra – Sociedade Gestora, S.A.

O Hospital Amadora-Sintra – Sociedade Gestora, S.A. (adiante designado por HAS), é uma sociedade anónima, constituída em 28 de Dezembro de 1995, para assumir, mediante contrato de gestão com a Administração Regional de Saúde de Lisboa e Vale do Tejo, a gestão privada do Hospital Fernando Fonseca, localizado na Amadora. Assim, a actividade do HAS consiste na prestação de serviços de saúde a nível de urgências, de ambulatório e de internamento, abrangendo os concelhos de Sintra e Amadora.

O capital social é detido pela JMS SGPS (94,925%), pela ISU (5,00%), pela SGHD (0,025%) e pela José de Mello Saúde - Clínicas Privada, SGPS, S.A. (0,025%).

set up on January 26, 2000, wholly owned by JMS SGPS, and it holds the concession for the operation of the CUF Descobertas Hospital.

The corporate object of SGHD consists of the management and operation of hospitals, assistance facilities and similar establishments.

Hospital das Descobertas, S.A.

Hospital das Descobertas, S.A. (hereinafter known as Hospital das Descobertas) is a limited liability company incorporated on November 25, 1998, wholly owned by JMS SGPS.

Object of the Company is the development, purchase, sale and operation of health units, particularly hospitals and clinics.

Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A.

Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A. (hereinafter known as HAS) is a limited liability company incorporated on December 28, 1995, to take over, under a management contract with the Lisbon and Tagus Valley Regional Health Authority, the private management of the Fernando Fonseca Hospital located in Amadora. Thus, HAS's activity consists of the provision of health services at the level of emergencies, outpatients and in-patients, covering the municipalities of Sintra and Amadora.

The share capital is held by JMS SGPS (94.925%), by ISU (5.00%), by SGHD (0.025%) and by José de Mello Saúde - Clínicas Privadas, SGPS, S.A. (0.025%).



Clínica de S. Bento, Lda.

A Clínica de S. Bento, Lda. (adiante designada por CSBento) é uma sociedade de responsabilidade limitada constituída em 16 de Setembro de 1960 que pertence ao Grupo José de Mello Saúde, tendo por objecto a prestação de serviços médicos e assistência hospitalar.

O capital social é integralmente detido pelo grupo JMS, encontrando-se dividido em duas quotas, pertencentes à JMS SGPS (85%) e à ISU (15%).

José de Mello Saúde Brasil, Lda.

A José de Mello Saúde Brasil, Lda. (adiante designada por JMS Brasil) é uma sociedade de direito brasileiro, por quotas de responsabilidade limitada, constituída pela JMS SGPS em Março de 1999, sendo detida a 100%. O seu objecto social é o da gestão dos interesses do Grupo no Brasil, mediante a participação em outras sociedades, ou prestação de serviços na área da saúde.

PPPS – Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.

A PPPS – Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A. (adiante designada por PPPS) foi constituída em 16 de Abril de 2002 e é integralmente detida pela JMS SGPS, tendo por objecto a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividades económicas.

Clínica de S. Bento, Lda.

Clínica de S. Bento, Lda. (hereinafter known as CSBento) is a limited liability company that belongs to the José de Mello Saúde Group, having as its corporate object the provision of medical and hospital treatment services.

The share capital is wholly owned by the JMS Group and is divided into two shares belonging to JMS SGPS (85%) and to ISU (15%).

José de Mello Saúde Brasil, Lda.

José de Mello Saúde Brasil, Lda. (hereinafter known as JMS Brasil) is a limited liability company incorporated under Brazilian law, set up, and wholly owned, by JMS SGPS in March 1999. Its corporate object is the management of the Group's interests in Brazil through holdings in other companies, or the provision of services in the health care area.

PPPS - Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.

PPPS - Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A. (hereinafter known as PPPS) was incorporated on April 16, 2002, and is wholly owned by JMS SGPS, having as its corporate object the management of holdings in other companies as an indirect means of exercising economic activities.

Excelência em Saúde Excellence in Health

José de Mello Saúde – Prestação de Serviços de Saúde, Lda.

A José de Mello Saúde – Prestação de Serviços de Saúde, Lda. (anteriormente designada OMNIA - Consultores de Saúde, Lda. e adiante designada por JM Saúde Serviços) é uma sociedade por quotas, constituída em 3 de Julho de 1991, integralmente detida pela JMS SGPS, tendo como objecto social a prestação de serviços de saúde, assistência, consultoria e formação nas áreas económicas, financeiras, gestão de empresa, bem como a realização de todas as operações conexas ou afins.

José de Mello Saúde - Clínicas Privadas, SGPS, S.A.

A José de Mello Saúde - Clínicas Privadas, SGPS, S.A. (adiante designada por JMS Clínicas Privadas) foi constituída em 2 de Junho de 2003, e é integralmente detida pela JMS SGPS, tendo por objecto a gestão de participações sociais noutras sociedades, como forma indirecta de exercício de actividades económicas. Neste âmbito a Empresa é a acionista única da Clínica CUF Alvalade, S.A..

Clínica CUF Alvalade, S.A.

A Clínica CUF Alvalade, S.A., (adiante designada por CUFA) é uma sociedade anónima constituída em 2 de Junho de 2003, cuja actividade consiste na prestação de serviços médicos, de qualquer natureza e especialidade, e de enfermagem de recuperação funcional, entre outras actividades.

É detida pelo Grupo a 100%, através da JMS Clínicas Privadas.

José de Mello Saúde - Prestação de Serviços de Saúde, Lda.

José de Mello - Prestação de Serviços de Saúde, Lda. (before known as OMNIA - Consultores de Saúde, Lda., hereinafter known as JM Saúde Serviços) is a joint stock limited liability company constituted in July 3rd 1991 wholly owned by JMS SGPS, its corporate object being the provision of health care, assistance, consultancy and training services in the economic, financial and company management areas, as well as carrying on all related or similar operations.

José de Mello Saúde - Clínicas Privadas, SGPS, S.A.

José de Mello Saúde, Clínicas Privadas, SGPS, S.A. (hereinafter known as JMS Clínicas Privadas) was incorporated on June 2, 2003 and is wholly owned by JMS SGPS. Its corporate object is the management of holdings in other companies, as an indirect means of exercising economic activity. In this connection the company is the sole shareholder of Clínica CUF Alvalade, S.A..

Clínica CUF Alvalade, S.A.

Clínica CUF Alvalade, S.A. (hereinafter known as CUFA) is a limited liability Company incorporated on June 2, 2003, whose corporate activity consists of the provision of medical services of any nature or speciality and of functional recovery nursing, among other activities.

It is wholly owned by the Group through JMS Clínicas Privadas.



JMS – Prestação de Serviços Administrativos e Operacionais, ACE

A JMS – Prestação de Serviços Administrativos e Operacionais, ACE (adiante designada por JMS ACE) é um agrupamento complementar de empresas do Grupo José de Mello Saúde, constituída em 13 de Janeiro de 2004, que tem por objecto a prestação de serviços informáticos, operacionais, administrativos e de negociação a fim de melhorar as condições de exercício das actividades económicas dos seus membros.

Sagies – Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A.

A Sagies – Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A. (adiante designada por Sagies) é uma sociedade anónima constituída em 22 de Abril de 1992, cuja actividade consiste na prestação de serviços de saúde, nomeadamente na área da medicina, higiene e segurança no trabalho e na área de gestão de unidades de saúde e consultoria.

É detida pelo grupo em 70,50%, através da JMS SGPS (38,60%) e da ISU (31,90%).

Haspac – Patologia Clínica, S.A.

A Haspac – Patologia Clínica, S.A. (adiante designada por Haspac) foi constituída em 18 de Março de 1997, com o objecto social da prestação de serviços de patologia clínica através da gestão integral do laboratório de patologia do Hospital Amadora-Sintra.

É detida pelo Grupo em 70% via HAS.

JMS – Prestação de Serviços Administrativos e Operacionais, ACE

JMS - Prestação de Serviços Administrativos e Operacionais, ACE (hereinafter known as JMS ACE) is an incorporated joint venture formed by companies of the José de Mello Saúde Group. It was incorporated on January 13, 2004, and its corporate object is the provision of information technology, operational, administrative and negotiating services, in order to improve the conditions surrounding the economic activities of its members.

Sagies – Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A.

Sagies - Sociedade de Análise e Gestão de Instalações e Equipamentos Sociais, S.A. (hereinafter known as Sagies) is a limited liability company incorporated on April 22, 1992, whose activity consists of provision of health services particularly in the field of health, hygiene and safety at work, and in the management of health units and consultancy.

Of its share capital 70.50% is owned by the Group through JMS SGPS (38.60%) and ISU (31.90%).

Haspac – Patologia Clínica, S.A.

Haspac, Patologia Clínica, S.A. (hereinafter known as Haspac) was incorporated in March 18, 1997, having as its corporate object the provision of clinical pathology services through the integral management of the clinical pathology laboratory of the Amadora-Sintra Hospital.

The Group has a 70% holding via HAS.

Excelência em Saúde Excellence in Health

Clínica de Belém, S.A.

A Clínica de Belém, S.A. (adiante designada por CB) é uma sociedade anónima constituída em 27 de Dezembro de 1989, tendo por objecto social a prestação de serviços médicos de qualquer natureza ou especialidade, constituindo-se num projecto na área da saúde, lançado conjuntamente com reputadas instituições financeiras e uma vasta equipa médica, altamente qualificada, constituída por professores universitários, directores, chefes de serviços e especialistas hospitalares das diversas áreas da medicina.

O capital social é detido pela JMS SGPS (62,81%) e pela Sagies (0,03%).

PPPS – Consultoria em Saúde, S.A.

A PPPS – Consultoria em Saúde, S.A. (adiante designada por PPPS Consultoria) foi constituída em 22 de Janeiro de 2004, tendo como objecto social a prestação de serviços de consultoria, elaboração de projectos, candidaturas e formação na área da saúde.

É detida pelo grupo em 56,85%, através da JMS SGPS (46,85%) e da PPPS SGPS (10%).

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.

A Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A. (adiante designada por CAMF) é actualmente uma sociedade anónima, tendo sido constituída em 7 de Agosto de 1882, para exploração das águas medicinais quentes e frias das Caldas da Felgueira (distrito de Viseu), e na oferta de práticas de saúde nas instalações do seu balneário. O centro termal das Caldas da Felgueira está vocacionado para o tratamento de males do foro respiratório, músculo-esquelético e dermatológico.

É detida em 52,02% pela JMS SGPS.

Clínica de Belém, S.A.

Clínica de Belém, S.A. (hereinafter known as CB) is a limited liability company set up on December 27, 1989, having as its corporate object the provision of medical services of any nature or speciality, being an health sector project, launched with well-known financial companies and a large medical team, highly qualified, constituted by college professors, directors and hospital specialists.

The share capital is held by JMS SGPS (62.81%) and Sagies (0.03%).

PPPS - Consultoria em Saúde, S.A.

PPPS - Consultoria em Saúde, S.A. (hereinafter PPPS Consultoria) was incorporated on January 22, 2004, its corporate object being the provision of consultancy services, preparation of projects, candidatures and training in the health area.

The Group holds a 56.85% of the company through JMS SGPS (46.85%) and PPPS SGPS (10%).

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.

Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A. (hereinafter known as CAMF) is now a limited liability company; it was set up in 1882 to run the hot and cold medicinal waters of Caldas da Felgueira (district of Viseu), and to provide health practices at its spa facilities. The Caldas da Felgueira spa is suitable for the treatment of troubles in the respiratory, muscular-skeletal and dermatological fields.

52.02% is held by JMS SGPS.



Clínica de Serviços Médicos e Computorizados de Belém, S.A.

A Clínica de Serviços Médicos e Computorizados de Belém, S.A. (adiante designada por TAC) é uma sociedade anónima constituída em 1992, tendo como objecto a realização de diagnósticos pela imagem computadorizada.

É detida pelo Grupo a 36,24%, via CSMB (53,58%), Dira e Medicorádio (cada uma 3,57%).

Dira – Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda.

A Dira – Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda. (adiante designada por Dira), tem por objecto a exploração de um centro de prestação de serviços de saúde, tendo sido constituída em 1991.

É detida pelo Grupo a 36,05% pelo Grupo JMS, via TAC (99,5%).

Medicorádio – Medicina Ecográfica e Radiológica, Lda.

A Medicorádio – Medicina Ecográfica e Radiológica, Lda. (adiante designada por Medicorádio), tem por objecto a exploração de um centro de cuidados médicos nas áreas de ecografias e dos Raios-X convencional, tendo sido constituída em 1991.

É detida a 36,05% pelo Grupo JMS, via TAC (99,5%).

Clínica de Serviços Médicos e Computorizados de Belém, S.A.

Clínica de Serviços Médicos Computorizados de Belém, S.A. (hereinafter known as TAC) is a limited liability company incorporated in 1992, having as its corporate object diagnosis using computerised imaging.

The Group has a 36.24% stake in the company via CSMB (53.58%), Dira and Medicorádio (each holding 3.57%).

Dira - Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda.

Dira, Centro de Diagnóstico e Rastreio, Lda. (hereinafter known as Dira) has as its corporate object the operation of a health service centre, having been set up in 1991.

The JMS Group has a 36.05% holding via TAC (99.5%).

Medicorádio - Medicina Ecográfica e Radiológica, Lda.

Medicorádio, Medicina, Ecografia e Radiológica, Lda. (hereinafter known as Medicorádio) has as its corporate object the operation of a medical care centre in the field of echography and conventional X-rays, having been incorporated in 1991.

The JMS Group has a 36.05% holding via TAC (99.5%).

Excelência em Saúde Excellence in Health

7. Número médio de pessoal

Durante os exercícios de 2005 e 2004, o número médio de pessoal, distribuído pelas Sociedades, era o seguinte:

Sociedade Company	2005	2004
HAS	2 370	1 981
ISU	700	598
SGHD	592	405
CB	54	45
CAMF	38	36
JMS ACE	44	32
Sagies	26	29
HASPAC	30	29
JMS SGPS	10	18
CUFA	32	18
Medicorádio	12	10
TAC	5	6
Dira	5	5
JM Saúde Serviços	0	4
Total	3 918	3 216

7. Average number of employees

The average number of employees, broken down by companies, was as follows in 2005 and 2004:

10. Principais procedimentos de consolidação efectuados

Foram seguidos os procedimentos de consolidação recomendados pelo Decreto-Lei n.º 238/91, de 2 de Julho, os quais seguidamente se mencionam:

a) Diferenças de Consolidação incluídas em Reservas

Os saldos apresentados nesta rubrica foram originados na primeira consolidação das demonstrações financeiras e correspondem à diferença entre o custo de aquisição das partes de capital detidas e a proporção dos capitais próprios que elas representavam.

10. Principal consolidation procedures employed

The consolidation procedures adopted were those recommended by Decree-Law 238/91 of July 2nd as mentioned hereunder:

a) Goodwill carried under reserves

The balances carried under this heading were originated at the time of the first consolidation of the financial statements and correspond to the difference between the cost of the holdings and the proportion of the shareholders' equity that they represented.



b) Diferenças de Consolidação incluídas no Imobilizado Incorpóreo

Os saldos apresentados nesta rubrica correspondem às diferenças entre o custo de aquisição das partes de capital detidas e a proporção dos respectivos capitais próprios que elas representam, para todas as participações ou aumentos de participações efectuados após a primeira consolidação.

A Administração entende que os montantes de diferenças de consolidação são recuperáveis no respectivo período de amortização, que é de 5 anos, excepto para os investimentos que, pelo seu volume, implicam um horizonte temporal de recuperação mais alargado, nomeadamente nos casos da ISU, HAS e Hospital das Descobertas. Para estes, o período de amortização ascende a 20 anos.

O detalhe das diferenças de consolidação, em 31 de Dezembro de 2005, é como segue:

b) Goodwill carried under intangible fixed assets

The balances carried under this heading correspond to the differences between the cost of the holdings and the proportion of the shareholders' equity that they represent, in respect of all the holdings or increases of holdings undertaken after the first consolidation.

Management considers that the amounts in respect of goodwill can be recouped over the period they are written down, that is, 5 years, with the exception of those investments that, for their volume, require a longer period of time to be recovered, particularly in the case of ISU, HAS and Hospital das Descobertas. These are written down over 20 years.

The breakdown of goodwill as at December 31, 2005, is as follows:

Detentora/Detida Holder/Held	Ano de compra Purchase year	Goodwill	Amortização Depreciation			Valor Líquido Amount net
			Anos Years	Acumulada Accumulated	Período Period	
JMS SGPS / HAS	2003	592 658	20	143 603	29 633	449 055
JMS SGPS / Hospital das Descobertas	2000	149 639	20	59 856	7 482	89 783
JMS SGPS / ISU	2004	18 141 080	20	7 256 432	907 054	10 884 648
JMS SGPS / CB	2004	583 901	5	583 901	0	0
JMS SGPS / CSBento	2001	39 565	5	39 565	0	0
JMS SGPS / Sagies	2001	121 820	5	121 820	0	0
CB / TAC	2000	8 369	5	8 369	837	0
TAC / Medicorádio	2002	204 815	5	163 852	40 963	40 963
TAC / Dira	2002	153 704	5	122 964	30 741	30 740
		19 995 551		8 500 362	1 016 710	11 495 189

Excelência em Saúde Excellence in Health

14. Composição do conjunto das empresas incluídas na consolidação

Face a 31 de Dezembro de 2004, a alteração ao perímetro de consolidação consistiu na exclusão da Best Salus – Consultoria e Formação em Saúde, S.A., por alienação.

As empresas incluídas na consolidação, percentagem efectiva de capital detido e montantes dos Capitais Próprios (Euros) em 31 de Dezembro de 2005, são os seguintes:

14. Companies included in the consolidation

Compared to December 31, 2004, the alteration of the consolidation perimeter consists of the exclusion of Best Salus - Consultoria e Formação em Saúde, S.A., as a result of its sale.

The companies included in the consolidation, the percentage of share capital held and the amount of Own Funds (Euros) as at December 31, 2005, are as follows:

Sociedade Company	Informação a 31/12/2005	
	Information as at 31/12/2005	
	Informação efectiva Actual information	Capitais próprios Own funds
JMS SGPS	Emp. Mãe Parent Comp.	24 987 932
ISU	100,00%	9 667 946
SGHD	100,00%	9 205 029
Hospital das Descobertas	100,00%	3 577 628
HAS	100,00%	(3 599 488)
CSBento	100,00%	58 632
JMS Brasil	100,00%	4 517 849
PPPS	100,00%	1 400 804
JM Saúde Serviços	100,00%	187 692
JMS Clínicas Privadas	100,00%	1 840 265
CUFA	100,00%	572 910
JMS ACE	98,33%	0
Sagies	70,50%	373 286
HASPAC	70,00%	303 301
CB	62,83%	2 961 567
PPPS Consultoria	56,85%	13 858
CAMF	52,02%	1 987 385
TAC	36,24%	1 836 970
Dira	36,05%	124 134
Medicorádio	36,05%	502 208



15. Consistência na aplicação de critérios valorimétricos

Os principais critérios valorimétricos utilizados pelo Grupo foram consistentes entre as empresas incluídas na consolidação e são os descritos na Nota 23.

21. Compromissos financeiros

Em 31 de Dezembro de 2005, existe contratado um Forward NDF em EUR/BRL entre a JMS SGPS e a Compagnie Benjamin de Rothschild, S.A., efectuado dia 28 de Dezembro de 2005 com vencimento em 30 de Janeiro de 2006, sobre o montante de € 3.000.000.

22. Garantias prestadas

Em 31 de Dezembro de 2005, o Grupo tinha assumido responsabilidades por garantias prestadas, como segue (€):

JMS, SGPS

- Garantia bancária no montante de € 187.500, emitida pelo BCP, nos termos e para os efeitos do artigo 44º do Programa do Procedimento relativo ao concurso público internacional para a concepção, projecto, construção, financiamento, conservação e exploração do Hospital de Loures;
- Garantia bancária no montante de € 225.000, emitida pelo BCP, nos termos e para os efeitos do concurso para o Hospital de Valdemoro, a favor do BBVA.

15. Consistency of the application of valuation criteria

The principal valuation criteria used by the Group were consistently applied across the companies included in the consolidation and are described in Note 23.

21. Financial commitments

As at December 31, 2005, there is a Non-deliverable Forward (NDF) in EUR/BRL between JMS SGPS and Compagnie Benjamin de Rothschild, S.A., undertaken on December 28, 2005, falling due on January 30, 2006, on the amount of € 3,000,000.

22. Guarantees provided

As at December 31, 2005, the Group had assumed liabilities for guarantees provided, as follows (€):

JMS, SGPS

- Bank guarantee in the sum of € 187,500 under the terms and for the purposes of Article 44 of the Procedure Programme in respect of the international call for tenders for the concept, design, construction, financing, operation and maintenance of the Loures Hospital;
- Bank guarantee in the sum of € 225,000, issued by BCP, under the terms and for the purposes of the call for tenders for the Valdemoro Hospital, in favour of BBVA.



SGHD

- Garantia bancária, a favor da EDP – Distribuição, S.A., emitida pelo Montepio Geral, no montante de € 17.283;
- Garantia bancária no montante de € 29.435, a favor da ARS Lisboa e Vale do Tejo emitida pelo BCP, no âmbito da adjudicação de realização de intervenções cirúrgicas no âmbito do Programa Especial e combate às Listas de Espera Cirúrgicas (PECLEC);
- Garantia bancária no montante de € 187.500, nos termos e para os efeitos do artigo 44º do Programa do Procedimento relativo ao concurso público internacional para a concepção, projecto, construção, financiamento, conservação e exploração do Hospital de Loures.

ISU

- Três garantias bancárias no montante total de € 110.036, a favor da ARS Lisboa e Vale do Tejo emitida pelo BCP, no âmbito da adjudicação de realização de intervenções cirúrgicas no âmbito do Programa Especial e combate às Listas de Espera Cirúrgicas (PECLEC).

SGHD

- Bank guarantee in favour of EDP - Distribuição, S.A., issued by Montepio Geral in the sum of € 17,283;
- Bank guarantee in the sum of € 29,435, in favour of the Lisbon & Tagus Valley Regional Health Administration, issued by BCP within the scope of the performance of surgical operations within the scope of the Special Combat against Surgical Waiting Lists Programme (PECLEC);
- Bank guarantee in the sum of € 187,500 under the terms and for the purposes of Article 44 of the Procedure Programme in respect of the international call for tenders for the concept, design, construction, financing, operation and maintenance of the Loures Hospital.

ISU

- Bank guarantee in the sum of € 110,036, in favour of the Lisbon & Tagus Valley Regional Health Administration, issued by BCP within the scope of the performance of surgical operations within the scope of the Special Combat against Surgical Waiting Lists Programme (PECLEC).



- Garantia bancária no montante de € 187.500, emitida pelo BCP, nos termos e para os efeitos do artigo 44º do Programa do Procedimento relativo ao concurso público internacional para a concepção, projecto, construção, financiamento, conservação e exploração do Hospital de Loures.

HAS

- Duas garantias bancárias, no montante de € 205.906 (IVA) e € 919.736 (IRS e IRC), destinadas a processos fiscais com reclamação graciosa relativa à liquidação adicional de IVA, IRS e IRC de 1999 e respectivos juros compensatórios.

23. Bases de apresentação e principais critérios valorimétricos utilizados

Bases de apresentação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações, a partir dos livros e registos contabilísticos das Sociedades (Nota 1), mantidos de acordo com princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal, excepto no que se refere ao relevo contabilístico das responsabilidades com pensões de reforma de funcionários no activo, para o qual foi adoptado, em 31 de Dezembro de 2005, o disposto na Norma Internacional de Contabilidade Nº 19, por a Administração entender que esta Norma permite obter a imagem verdadeira e apropriada da posição financeira e resultados do Grupo.

- Bank guarantee in the sum of € 187,500 under the terms and for the purposes of Article 44 of the Procedure Programme in respect of the international call for tenders for the concept, design, construction, financing, operation and maintenance of the Loures Hospital.

HAS

- Two bank guarantees in the sum of € 205,906 (for VAT) and of € 919,736 (for personal and corporate income tax - IRS and IRC), in connection with tax assessment claims related to additional VAT, IRS and IRC assessments for 1999, and respective interest.

23. Bases of presentation and principal valuation criteria used

Bases of presentation

The attached consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis from the companies' accounting books and records (Note 1) kept in accordance with accounting principles generally accepted in Portugal, except for what refers to accountability importance to responsibilities with retirement pensions from active employees, for which was adopted, at 31st December 2005, the disposed in the Accountability Internacional Norm Nº 19, because the Board believes that this Norm allows to have a true image of the Group's financial position and results.

Excelência em Saúde Excellence in Health

Princípios de consolidação

A consolidação das empresas subsidiárias referidas na Nota 1, efectuou-se pelo método de integração global. As transacções e saldos significativos entre as empresas foram eliminados no processo de consolidação. O valor correspondente à participação de terceiros nas empresas subsidiárias é apresentado no balanço, fora do Capital Próprio, na rubrica de interesses minoritários.

Principais critérios valorimétricos

Os principais critérios valorimétricos utilizados na preparação das demonstrações financeiras consolidadas foram os seguintes:

a) Imobilizações incorpóreas

As imobilizações incorpóreas estão registadas ao custo de aquisição, deduzido das respectivas amortizações acumuladas, respeitando a despesas de instalação relativas à constituição da Sociedade.

Os encargos com o desenvolvimento de projectos são capitalizados e reconhecidos em 3 anos sempre que forem satisfeitos os requisitos definidos pela Directriz Contabilística nº 7, para reconhecimento e mensuração dos mesmos.

As amortizações e reintegrações, são calculadas pelo método das quotas constantes às taxas máximas anuais permitidas para efeitos fiscais.

b) Imobilizações corpóreas

As imobilizações corpóreas encontram-se registadas ao custo de aquisição, deduzido das respectivas amortizações acumuladas.

Consolidation principles

Consolidation of the subsidiaries referred to in Note 1 was undertaken using the purchase method. Significant transactions and balances between the companies have been eliminated during the consolidation process. The value of the holdings of third parties in the subsidiaries is shown in the balance sheet under minority interests and not as shareholders' equity.

Principal valuation criteria

The main valuation criteria used in the preparation of the consolidated financial statements were as follows:

a) Intangible fixed assets

Intangible fixed assets are carried at cost net of amortisation and concern the Company's formation costs.

Costs incurred with the development of projects are capitalised and recognised over 3 years provided that the requirements of Accounting Directive Nº 7 governing their recognition and mensuration have been met.

Depreciation and amortisation are calculated using the straight-line method at the maximum annual rates allowed for tax purposes.

b) Tangible fixed assets

Tangible fixed assets are carried at cost, less the respective accumulated depreciation. Some items of tangible fixed



Para alguns bens do imobilizado corpóreo, o valor registado é o que resulta das reavaliações efectuadas de acordo com a legislação aplicável.

assets are carried at cost revalued in accordance with applicable legislation.

As amortizações e reintegrações, são calculados pelo método das quotas constantes às taxas máximas anuais permitidas para efeitos fiscais.

Depreciation and amortisation are calculated using the straight-line method at the maximum annual rates allowed for tax purposes.

As taxas referidas variam de acordo com os seguintes períodos:

The said rates vary in accordance with the following periods:

Descrição Description	Anos	Years
Terrenos Land	Não amortizados	Not Depreciated
Edifícios e outras construções Buildings & other constructions	10 – 20	
Equipamento básico Plant & machinery	3 – 14	
Equipamento de transporte Transport equipment	4	
Ferramentas e utensílios Tools & utensils	4	
Equipamento administrativo Office equipment	4 - 8	

c) Existências

As existências encontram-se valorizadas ao custo médio de aquisição. O custo de aquisição compreende o preço de compra de um bem e todos os gastos suportados directa ou indirectamente para o colocar no seu estado e condição actual.

c) Stocks

Stocks are valued at average cost. Cost includes the purchase price of an asset and all expenses borne directly or indirectly to put it into its present state and condition.

O ajustamento para depreciação de existências é baseado na avaliação do valor de realização, estado de conservação e obsolescência das mesmas, sendo apresentada como dedução ao activo.

The provision for the depreciation of stocks is based on an assessment of the realisable value, state of repair and obsolescence and is carried as a deduction from the asset.

Excelência em Saúde Excellence in Health

d) Ajustamentos para créditos de cobrança duvidosa

O ajustamento para créditos de cobrança duvidosa foi calculado, tendo em consideração as perdas estimadas na cobrança de contas a receber, sendo apresentada como dedução às contas de Clientes.

e) Especialização de exercícios

As empresas do Grupo registam as suas receitas e despesas de acordo com o princípio da especialização de exercícios pelo qual as receitas e despesas são reconhecidas à medida em que são geradas, independentemente do momento em que são recebidas ou pagas. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e as correspondentes receitas e despesas geradas são registadas nas rubricas de acréscimos e diferimentos.

f) Complementos de pensões e reforma

A ISU mantém um Seguro Conta Poupança Reforma Grupo, com vista a assegurar os complementos de reforma de alguns dos seus reformados, reconhecendo na sua demonstração de resultados o prémio anual resultante da respectiva apólice.

Relativamente aos empregados no activo, a ISU procedeu durante o exercício de 1999 ao registo das responsabilidades passadas desses empregados, reconhecendo o seu custo num período de 13 anos, por ser esse o período médio em que os empregados considerados atingem a idade de reforma (65 anos).

Com referência a 31 de Dezembro de 2005, a Administração optou por passar a relevar as responsabilidades por pensões de reforma em conformidade com o previsto na Norma Internacional de Contabilidade Nº 19, aplicando o Método do Corredor, por entender que esta Norma permite apresentar a imagem verdadeira e apropriada da posição financeira e dos resultados do Grupo.

d) Adjustments for doubtful debt

The adjustment for doubtful debt has been calculated taking into account the estimated losses on collection of accounts receivable, carried as a deduction from the Customers' accounts.

e) Accrual accounting

Group companies record their revenue and expenditure in keeping with the accrual accounting principle, whereby revenue and expenditure are recognised as and when generated, regardless of when received or paid. Differences between sums received and paid and the corresponding revenue and expenditure generated are recorded under accruals & deferrals.

f) Pension and retirement pension complements

ISU has a Group Retirement Savings Account insurance policy, designed to cover the retirement pension supplements of some of its pensioners, and it recognises the respective annual premium in its income statement.

With regard to employees in service, ISU recorded the past liabilities for these employees in 1999, recognising the cost over a period of 13 years, the average length of time to retirement age (65) of the employees in question.

Regarding 31st December 2005, the Board has chosen to start to releveate the responsibilities with retirement pensions as disposed in the Accountability International Norm Nº 19, applying the Running Method, because understands it represents a true image of the Groups' financial position and results.



g) Locação financeira

Os activos imobilizados adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são contabilizados pelo método financeiro. De acordo com este método, o custo do activo é registado no imobilizado corpóreo pelo custo total do contrato, sendo sujeito ao regime de amortização conforme descrito na Nota 23 b). Os juros incluídos no valor das rendas e a amortização do activo são registados como custos na demonstração consolidada de resultados do exercício a que respeitam. A correspondente responsabilidade com a locadora é registada no passivo.

h) Impostos sobre os lucros

Os impostos sobre lucros são calculados de acordo com os critérios fiscais vigentes à data do balanço.

A partir de 2002, ocorreu a adesão de parte das sociedades do Grupo ao regime especial de tributação pelo resultado consolidado.

As Sociedades que se encontram neste regime, são as seguintes:

- José de Mello Saúde, SGPS, S.A. (Empresa-Mãe)
- ISU – Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.
- SGHD - Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.
- Hospital das Descobertas, S.A.
- Clínica de S. Bento, Lda.
- José de Mello Saúde – Prestação de Serviços de Saúde, Lda.
- PPPS – Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.
- Clínica CUF Alvalade, S.A.
- José de Mello Saúde – Clínicas Privadas, SGPS, S.A.
- Hospital Amadora-Sintra – Sociedade Gestora, S.A.

g) Finance leasing

Fixed assets acquired under finance leasing contracts, and the corresponding liabilities, are accounted using the financial method. According to this method, the full contract cost of the asset is carried under tangible fixed assets, subject to depreciation as detailed in Note 23 b). The interest included in the instalments and the depreciation of the asset are recorded as costs in the consolidated profit & loss account for the year to which they refer. The corresponding liability toward the lessor is carried under liabilities.

h) Income tax

Income tax is calculated in accordance with legislation ruling as of the balance sheet date.

As from 2002 the Group companies subscribed to the special tax scheme involving taxation of the consolidated profit.

The companies governed by this regime are as follows:

- José de Mello Saúde, SGPS, S.A. (Parent Company)
- ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A.
- SGHD - Sociedade Gestora do Hospital das Descobertas, S.A.
- Hospital das Descobertas, S.A.
- Clínica de S. Bento, Lda.
- José de Mello Saúde - Prestação de Serviços de Saúde, Lda.
- PPPS - Parcerias Públicas Privadas na Saúde, SGPS, S.A.
- Clínica CUF Alvalade, S.A.
- José de Mello Saúde - Clínicas Privadas, SGPS, S.A.
- Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A.

Excelência em Saúde Excellence in Health

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correcção por parte das autoridades fiscais durante um período de tempo de 4 anos (dez anos para a Segurança Social até 2000, inclusive, e cinco anos a partir de 2001), excepto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais, ou estejam em curso inspecções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são alongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais das empresas do Grupo relativamente aos anos de 2002 a 2005, poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão.

No decurso de 2004, entendeu a Administração encontrar-se reunidas as condições necessárias e suficientes que permitem o reconhecimento de impostos diferidos activos relativos aos prejuízos fiscais consolidados disponíveis para utilização nos prazos legais.

Assim, foi reconhecido na *holding* um activo no montante de € 806.000, o qual se refere aos prejuízos fiscais, sobre os quais a Administração considera existirem expectativas sustentáveis de recuperabilidade.

i) Interesses Minoritários

Os interesses minoritários correspondem aos valores atribuíveis às partes de capital das empresas incluídas na consolidação integral pertença de terceiros.

24. Conversão cambial

A conversão para Euros dos elementos incluídos nas demonstrações financeiras consolidadas expressos em moeda estrangeira foi efectuada de acordo com os critérios e câmbios seguintes:

In accordance with current legislation, tax returns are subject to review and correct by the tax authorities during a period of 4 years (ten years for Social Security up to and including 2000, and five years as from 2001), except if there have been tax losses, if tax benefits have been granted or if inspections, claims or contestations are in progress, in which cases, depending on the circumstances, the deadlines are lengthened or suspended. Thus, the Group's tax returns for the years from 2002 to 2005 are still subject to review.

During 2004, the Board's understanding was that the necessary, sufficient conditions were in place to allow recognition of deferred tax assets in respect of consolidated tax losses available for use within the legal deadlines.

Therefore, the sum of € 806,000 was recognised under assets in respect of tax losses that the Board considers to have sufficient expectations of recovery.

i) Minority interests

Minority interests correspond to amounts attributable to third-party holdings in companies included in the purchase method consolidation.

24. Currency translation

The translation into Euros of the items expressed in foreign currencies included in the consolidated financial statements was undertaken in accordance with the following criteria and exchange rates:



a) Conversão de saldos e transacções

Todos os activos e passivos expressos em moeda estrangeira foram convertidos para Euros, utilizando as taxas de câmbio vigentes em 31 de Dezembro de 2005.

As diferenças de câmbio, favoráveis e desfavoráveis, originadas pelas diferenças entre as taxas de câmbio em vigor na data das transacções e as vigentes na data das cobranças, pagamentos ou à data do balanço, foram registadas como proveitos e custos na demonstração de resultados.

b) Conversão das demonstrações financeiras

As demonstrações financeiras da JMS Brasil foram convertidas para Euros, utilizando os princípios estabelecidos pela Norma Internacional de Contabilidade (IAS) nº 21.

As taxas de câmbio adoptadas para tal, foram as seguintes:

- Taxas de câmbio de fecho do exercício em 31 de Dezembro de 2005, para a totalidade dos activos e passivos:
BRL 1 = 0,36443 Euros
- Taxas de câmbio históricas para os capitais próprios:
BRL 1 = 0,59270 Euros
- Taxas de Câmbio médias para as rubricas da demonstração de resultados:
BRL 1 = 0,33264 Euros

As diferenças de câmbio originadas na conversão para Euros destas demonstrações financeiras, foram incluídas no capital próprio.

a) Translation of balances and transactions

All assets and liabilities expressed in foreign currencies were translated into Euros using the exchange rates ruling on December 31, 2005.

Currency translation differences, both favourable and unfavourable, caused by differences between the exchange rates ruling on the date of the transactions and those ruling on the date of collection or payment or on the balance sheet date have been recorded as income or costs in the profit & loss account.

b) Translation of financial statements

The financial statements of JMS Brasil have been translated into Euros using the principles set out in International Accounting Standard (IAS) nº 21.

The exchange rates used for the purpose were as follows:

- Exchange rates ruling as at December 31, 2005, for all assets and liabilities:
BRL 1 = 0.36443 Euros
- Historic exchange rates used for shareholders' equity:
BRL 1 = 0.59270 Euros
- Average exchange rates used for the headings of the profit & loss account:
BRL 1 = 0.33264 Euros

Currency translation differences caused by the translation of these financial statements into Euros have been included under own funds.



27. Movimento do activo imobilizado

Durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, o movimento ocorrido no valor das imobilizações corpóreas e incorpóreas e investimentos financeiros, bem como nas respectivas amortizações acumuladas e ajustamentos foi o que seguidamente se demonstra:

27.1 – Imobilizado:

27. Movement under fixed assets

During the year ended December 31, 2005, movement under tangible and intangible fixed assets and under financial assets, and under the respective accumulated depreciation and adjustments were as follows:

27.1 - Fixed assets:

Rubricas Headings	Saldo inicial 31/12/2004 Opening balance 31/12/2004	Aquisições Acquisitions	Alienações e Abates Sold & Written Off	Transferências Transfers	Alteração de perímetro (i) Alteration of perimeter (i)	Diferenças de câmbio (ii) Favourable currency translation(ii)	Saldo final 31/12/05 Closing balance 31/12/2005
Imobilizações incorpóreas: Intangible fixed assets:							
Despesas de instalação Formation costs	1 740 727	0	(1 923)	(84 222)	(13 630)	0	1 640 952
Despesas de investigação Research & development costs	3 959 136	0	0	112 098	0	0	4 071 234
Outras imobilizações Other fixed assets	30 156	16 453	0	(27 876)	0	0	18 733
Imobilizações em curso Fixed assets in progress	0	142 633	0	0	0	0	142 633
Diferenças de consolidação Goodwill	20 101 784	0	0	0	(106 233)	0	19 995 551
Total	25 831 803	159 086	(1 923)	0	(119 863)	0	25 869 103
Imobilizações corpóreas : Tangible fixed assets:							
Terrenos e recursos naturais Land & natural resources	2 073 631	0	0	0	0	0	2 073 631
Edifícios e outras construções Buildings & other constructions	21 108 102	1 392 829	(11 900)	144 445	0	0	22 633 476
Equipamento básico Plant & machinery	38 774 587	5 998 128	(96)	118 662	(2 247)	48	44 889 082
Equipamento de transporte Transport equipment	603 754	21 536	(189 491)	0	0	0	435 800
Ferramentas e utensílios Tools & utensils	110 908	1 935	0	(7 411)	0	0	105 431
Equipamento administrativo Office equipment	15 192 362	1 929 039	(3 390)	4 017	(13 831)	0	17 108 198
Outras imobilizações Other fixed assets	1 416 962	270 406	(2 309)	(90 021)	0	0	1 595 037
Imobilizações em curso Fixed assets in progress	245 855	2 058 093	0	(169 692)	0	0	2 134 256
Adiantamentos Advances	0	0	0	0	0	0	0
Total	79 526 161	11 671 965	(207 186)	0	(16 078)	48	90 974 911
Investimentos financeiros : Financial assets:							
Outros investimentos financeiros Other financial assets	4 866 900	0	(1 465 548)	0	0	1 319 565	4 720 917
Empréstimos a associadas Loans to associates	0	0	0	0	0	0	0
Títulos e aplic. financeiras Securities & financial placements	2 494	0	0	0	0	0	2 494
Out. empréstimos concedidos Other loans granted	0	0	0	0	0	0	0
Total	4 869 394	0	(1 465 548)	0	0	1 319 565	4 723 411
TOTAL GERAL GRAND TOTAL	110 227 358	11 831 052	(1 674 657)	0	(135 941)	1 319 613	121 567 424

(i) Esta coluna resulta da variação ocorrida no perímetro de consolidação (Nota 14)

(ii) Esta coluna resulta da actualização cambial ocorrida no imobilizado da JMS Brasil

(i) This column is the result of the variation of the consolidation perimeter (Note 14)

(ii) This column is the result of the currency updating in respect of the fixed assets of JMS Brasil



27.2 – Amortizações e ajustamentos:

27.2 - Depreciation & adjustments:

Rubricas Headings	Saldo inicial 31/12/2004 Opening balance 31/12/2004	Aquisições Acquisitions	Alienações e Abates Sold & Written Off	Transferências Transfers	Alteração de perímetro (i) Alteration of perimeter (i)	Diferenças de câmbio (ii) Favourable currency translation (ii)	Saldo final 31/12/05 Closing balance 31/12/2005
Imobilizações incorpóreas: Intangible fixed assets:							
Despesas de instalação Formation costs	1 664 661	24 021	(240)	(35 880)	(13 630)	0	1 638 931
Despesas de investigação Research & development costs	3 921 503	46 924	0	35 880	0	0	4 004 308
Outras imobilizações Other fixed assets	3 074	5 135	0	0	0	0	8 209
Diferenças de consolidação Goodwill	7 589 885	1 016 710	0	0	(106 233)	0	8 500 362
Total	13 179 123	1 092 790	(240)	0	(119 863)	0	14 151 810
Imobilizações corpóreas: Tangible fixed assets:							
Edifícios e outras construções Buildings & other constructions	6 405 985	1 177 462	0	97	0	0	7 583 545
Equipamento básico Plant & machinery	25 329 202	4 841 622	0	57 512	(1 672)	40	30 226 703
Equipamento de transporte Transport equipment	575 353	10 463	(173 842)	0	0	0	411 975
Ferramentas e utensílios Tools & utensils	77 752	19 249	0	(3 536)	0	0	93 465
Equipamento administrativo Office equipment	9 612 552	2 525 266	(1 084)	1 897	(5 814)	0	12 132 816
Outras imobilizações Other fixed assets	750 068	158 156	(3 390)	(55 970)	0	0	848 864
Total	42 750 912	8 732 219	(178 316)	0	(7 487)	40	51 297 367
Investimentos financeiros: Financial assets:							
Outros investimentos financeiros Other financial assets	272 578	0	0	0	0	0	272 578
Empréstimos de financiamento Financing loans	0	0	0	0	0	0	0
Outras aplicações financeiras Other financial placements	0	0	0	0	0	0	0
Total	272 578	0	0	0	0	0	272 578
TOTAL GERAL GRAND TOTAL	56 202 613	9 825 009	(178 556)	0	(127 350)	40	65 721 755

(i) Esta coluna resulta da variação ocorrida no perímetro de consolidação (Nota 14)

(ii) Esta coluna resulta da actualização cambial ocorrida no imobilizado da JMS Brasil

(i) This column is the result of the variation of the consolidation perimeter (Note 14)

(ii) This column is the result of the currency updating in respect of the fixed assets of JMS Brasil

30. Valores de mercado do activo circulante

Em 31 de Dezembro de 2005, não existiam diferenças significativas, que não estivessem cobertas pelos ajustamentos constituídos pela Sociedade e suas subsidiárias, entre os valores das rubricas do activo circulante, calculados de acordo com os critérios descritos na Nota 23 e o respectivo valor de mercado.

30. Market value of current assets

As at December 31, 2005, there were no significant differences, not covered by the adjustments set aside by the Company and its subsidiaries, between the value of current assets, calculated in accordance with the criteria set out in Note 23, and their respective market value.

33. Dívidas a terceiros há mais de cinco anos

O Banco Montepio Geral concedeu à CB em 14 de Dezembro de 1999 um empréstimo no montante de € 2.992.787 cujo prazo de liquidação termina em 14 de Dezembro de 2012. Este empréstimo vence juros à taxa Euribor a 3 meses em vigor no início de cada semestre, acrescida de 0.75 pontos percentuais, liquidados mensal e postecipadamente, vencendo-se os primeiros em 14 de Janeiro de 2000, assim como reembolso do empréstimo, que será efectuado em 156 prestações mensais e sucessivas de igual montante.

33. Amounts owed to third parties maturing in more than five years

Banco Montepio Geral granted CB a loan on December 14, 1999, in the sum of 2,992,787 Euros, the repayment period ending on December 14, 2012. This loan earns interest at the 3-month Euribor rate in force at the beginning of each quarter, plus 0.75 percentage points, paid monthly in arrears, the first fallen due on January 14, 2000, together with repayment of the loan in 156 successive, equal monthly instalments.

Em Outubro de 2000, a ISU efectuou um contrato de *leasing* junto do Besleasing Imobiliária para aquisição do edifício sito na Avenida Infante Santo, no montante de € 8.798.795, vencendo-se o valor residual em Outubro de 2015. A dívida em vigor com prazo de liquidação a mais de 5 anos ascende a € 4.283.618 (Nota 47).

In October 2000, Hospital da ISU entered into a lease contract with Besleasing Imobiliária for the acquisition of the building located at Avenida Infante Santo, in the sum of € 8,798,795, the residual amount falling due in October 2015. The debt outstanding with a maturity of more than five years amounts to € 4,766,934 (Note 47).



36. Vendas e prestações de serviços por mercado geográfico

As vendas e as prestações de serviços realizadas durante os exercícios de 2005 e 2004, distribuíram-se da seguinte forma:

Mercado interno Domestic market

Prestação de Serviços Provision of services

Serviço Nacional de Saúde National Health Service

Actividade hospitalar Hospital activity

Actividade clínica Clinical activity

Tratamentos termais Spa treatments

Medicina do trabalho Medicine at work

Outros Others

Total

Vendas Sales

Total Geral Grand Total

2005

2004

115 595 723	111 742 116
131 439 043	120 786 058
8 475 290	6 355 486
1 984 512	1 939 242
2 289 786	1 960 870
98 081	358 091
259 882 435	243 141 863
2 296 703	959 636
262 179 138	244 101 499

38. Impostos diferidos

Tal como referido na Nota 23 h), o Grupo reconhece os activos e passivos resultantes de diferenças fiscais temporais que afectem significativamente os impostos futuros, desde que a ocorrência das situações geradoras das referidas diferenças fiscais temporais se afigure provável, permitindo, no espaço temporal previsto pela legislação fiscal, a recuperação dos activos ou efectivação dos passivos.

Assim, decorrente da adopção desta política contabilística, foram reconhecidos impostos diferidos activos no montante de € 1.146.189.

A decomposição do imposto sobre o rendimento no exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, é como segue:

Imposto corrente	277.238
Imposto diferido	796.417
	1.073.655

36. Sales & provision of services by geographic market

Sales and provision of services during 2005 and 2004 are broken down as follows:

	2005	2004
	115 595 723	111 742 116
	131 439 043	120 786 058
	8 475 290	6 355 486
	1 984 512	1 939 242
	2 289 786	1 960 870
	98 081	358 091
Total	259 882 435	243 141 863
Sales	2 296 703	959 636
Grand Total	262 179 138	244 101 499

38. Deferred taxes

As mentioned in Note 23 h), the Group recognises assets and liabilities caused by temporary tax differences that significantly affect future taxes, provided that the occurrence of the situations leading to the said temporary tax differences is probable, allowing the recovery of the assets or the constitution of the liabilities within the time span allowed by tax law.

Thus, as a result of the adoption of this accounting policy, deferred tax assets were recognised in the sum of € 1,146,189.

The breakdown of income tax for the year ended December 31, 2005, is as follows:

Current tax	277,238
Deferred tax	796,417
	1,073,655

Excelência em Saúde Excellence in Health

39. Remuneração dos membros dos órgãos sociais

As remunerações atribuídas aos membros dos órgãos sociais da José de Mello Saúde - SGPS, S.A. no exercício de 2005 foram de € 931.262.

39. Corporate officers' emoluments

Emoluments paid to the corporate officers of José de Mello Saúde - SGPS, S.A., during 2005 totalled € 931,262.

43. Comparabilidade com o exercício anterior

Todas as rubricas do balanço e da demonstração de resultados são comparáveis com o exercício anterior, excepto no que se refere aos efeitos da adopção, em 31 de Dezembro de 2005, da Norma Internacional de Contabilidade Nº 19, os quais são detalhados na Nota 51.

43. Comparability with the previous year

All balance items and from the consolidated account are comparable with the previous year, except what concerns the adoption effects, in 31st December 2005, of the International Accountancy Norm Nº 19, which are detailed in Note 51.

44. Demonstração consolidada de resultados financeiros

Os resultados financeiros têm a seguinte composição:

44. Consolidated financial profit & loss account

The breakdown of financial results is as follows:

Rubricas Headings	31/12/2005	31/12/2004
Custos e perdas: Costs & losses:		
Juros suportados Interest expense	1 726 468	2 599 952
Amortização de diferenças de consolidação Amortisation of goodwill	0	1 017 546
Ajustamentos de aplicações financeiras Adjustments to financial placements	0	0
Perdas relativas a empresas associadas Losses on associate companies	0	0
Diferenças de câmbio desfavoráveis Unfavourable currency translation differences	1 628 523	481 620
Outros custos e perdas financeiras Other financial costs & losses	2 087 816	824 272
	5 442 807	4 923 390
RESULTADOS FINANCEIROS FINANCIAL PROFIT/(LOSS)	(3 038 471)	1 011 597
	2 404 336	5 934 987
Proveitos e ganhos: Income & gains:		
Juros obtidos Interest income	1 009 211	4 989 260
Descontos de pronto pagamento obtidos Prompt payment discounts obtained	500 940	293 938
Ganhos de part. de capital relativos a associadas Gains on holdings relating to associates	0	0
Ganhos de part. de capital relativos a outras empresas Gains on holdings relating to other companies	194 421	350 427
Diferenças de câmbio favoráveis Favourable currency translation differences	30	280 959
Reversões e outros proveitos e ganhos financeiros Reversions & other financial income & gains	699 735	20 403
Total	2 404 336	5 934 987



45. Demonstração consolidada dos resultados extraordinários

Os resultados extraordinários têm a seguinte composição:

45. Consolidated extraordinary profit & loss account

The breakdown of the extraordinary profit is as follows:

Rubricas Headings	31/12/2005	31/12/2004
Custos e perdas: Costs & losses:		
Donativos Donations	86 955	113 447
Perdas em existências Losses on stocks	66 567	0
Dívidas incobráveis Bad debt	23 106	691 687
Perdas em imobilizações Losses on fixed assets	163 778	257 113
Aumentos de amortizações Increase of depreciation	0	0
Correcções de exercícios anteriores Corrections to previous years	1 011 710	4 953 044
Outros custos e perdas extraordinárias Other extraordinary costs & losses	233 326	177 737
	1 585 442	6 193 028
RESULTADOS EXTRAORDINÁRIOS EXTRAORDINARY PROFIT/(LOSS)	(138 027)	(2 014 466)
	1 447 415	4 178 562
Proveitos e ganhos: Income & gains:		
Subsídios aos investimentos Investment subsidies	0	0
Ganhos em existências Gains on stocks	177 174	44 901
Ganhos em imobilizações Gains on fixed assets	142 489	572 676
Redução de provisões (Nota 46) Increase of provisions (Note 46)	632 095	1 951 742
Correcções de exercícios anteriores Corrections to previous years	216 713	584 170
Outros proveitos e ganhos extraordinários Other extraordinary income & gains	278 944	1 025 073
Total	1 447 415	4 178 562

Excelência em Saúde Excellence in Health

46. Movimento ocorrido nas provisões e ajustamentos

Durante o exercício de 2005, os movimentos ocorridos nas contas de provisões e nas rubricas de ajustamentos do activo circulante foram de acordo com o seguinte quadro:

Rubricas Headings	Saldo Inicial 31/12/2004	Dotações Allocations	Utilizações Used	Redução (Nota 45)	Saldo final 31/12/2005
	Opening balance 31/12/2004			Reductions (Note 45) 31/12/2005	Closing balance 31/12/2005
Provisões Provisions					
Impostos Taxes	867 604	0	0	0	867 604
Outras provisões Other provisions	5 587 541	128 346	(1 476 155)	(630 576)	3 609 157
	6 455 145	128 346	(1 476 155)	(630 576)	4 476 761
Ajustamentos de Dívidas de Terceiros Adjustments to Third-party Debt					
Cientes c/c Trade accounts receivable	3 954	8 000	(1 371)	0	10 583
Cientes de cobranças duvidosa Doubtful debt	6 880 579	877 292	(416 049)	(1 519)	7 340 303
Outras dívidas de terceiros Other third-party debt	163 853	0	0	0	163 853
	7 048 387	885 292	(417 420)	(1 519)	7 514 740

47. Locação financeira

Em 31 de Dezembro de 2005, o Grupo mantém os seguintes bens em regime de locação financeira:

46. Movement under provisions & adjustments

During 2005, movements under the provisions accounts and under adjustments to current assets were as shown in the following table:

47. Finance leasing

As at December 31, 2005, the Group held the following assets under finance leasing contracts:

Rubricas Headings	ISU	HAS	CAMF	Total
Imobilizações incorpóreas : Intangible fixed assets:				
Edifícios e outras construções Buildings & other constructions	4 283 618	0	0	4 283 618
Equipamento básico Plant & machinery	0	1 829 470	220 170	2 049 640
Equipamento de transporte Transport equipment	0	0	21 536	21 536
Equipamento administrativo Office equipment	0	0	105 593	105 593
Total	4 283 618	1 829 470	347 298	6 460 387



49. Movimento ocorrido nas rubricas de capital próprio

O movimento ocorrido nas rubricas de capital próprio durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, foi o seguinte:

Rubricas Headings	Saldo Inicial				Saldo final
	31/12/2004	Aumentos	Diminuições	Transferências	31/12/2005
	Opening	Increases	Reductions	Transfers	Closing
	balance 31/12/2005				balance 31/12/2004
Capital Share capital	22 876 000				22 876 000
Reservas Reserves					
Reservas Legais e Livres Legal & free reserves	1 259 681				1 259 681
Diferença de Conversão Cambial Currency translation difference	(4 614 795)	2 113 899			(2 500 896)
Resultados Transitados Retained earnings	(13 599 228)		(144 796)	397 255	(15 968 769)
Resultado Líquido Net profit/(loss) for the year	1 357 255	2 261 865	(960 000)	(397 255)	2 261 865
Total	7 278 913	4 375 763	(1 104 796)	0	7 927 880

49. Movement under shareholders' equity

Movement under shareholders' equity during the year ended December 31, 2005, was as follows:

49. a) Reserva legal

A legislação comercial estabelece que, pelo menos, 5% do resultado líquido anual tem de ser destinada ao reforço da reserva legal até que esta represente pelo menos 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

49. a) Legal reserve

The Companies Code stipulates that at least 5% of the net profit for the year be used to increase the legal reserve until such time as it equals at least 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed, except if the company is wound up, though it can be used to cover losses after all other reserves have been used up, or it can be incorporated into the share capital.

50. Capital social

Em 31 de Dezembro de 2005, o capital social da Empresa-mãe era composto por 4.575.200 acções, de valor nominal de 5 Euros, cada, detido a 70% pela José de Mello, SGPS, S.A..

50. Share capital

As at December 31, 2005, the Parent Company's share capital comprised 4,575,200 shares each of a par value of 5 Euros, of which 70% is held by José de Mello, SGPS, S.A..

Excelência em Saúde Excellence in Health

51. Responsabilidades com pensões de reforma

A evolução das responsabilidades com pensões de reforma dos funcionários da ISU, no exercício de 2005, analisa-se como segue (valores em milhares de Euros):

Responsabilidades no início do exercício	Responsibilities in the beginning of the year	6 354
Custo dos serviços correntes	Current services cost	599
Benefícios pagos	Paid benefits	(43)
Perdas actuariais	Losses	1 938

Responsabilidades no final do exercício Responsibilities in the end of the year **8 848**

No apuramento das responsabilidades associadas ao plano de pensões da ISU, foram adoptados os seguintes pressupostos actuariais:

51. Responsibilities with retirement funds

The evolution with retirement for ISU employees, in the year 2005, is analysed as follows (values in thousand Euros):

The finding out of the responsibilities associated to the ISU's pension plan, were based in the following premisses:

Pressupostos financeiros Financial premisses

Taxa de desconto	Discount rate	4,75%
Taxa de crescimento dos salários	Growth rate	3,00%
Taxa de crescimento das pensões	Retirement growing rate	0,00%
Taxa de revalorização dos salários da Segurança Social	Social Security salaries' re-evaluation rate	
Antes de 2001:	Before 2001:	2,00%
Depois de 2001:	After 2001:	2,25%

Pressupostos demográficos Demographic premisses

Tábua de mortalidade	Mortality	
Para homens	For men	TV 73/77 (-1 ano)
Para mulheres	For women	TV 88/90
Tábua de invalidez	Disability	50% EKV80
Idade normal de reforma	Normal retirement age	65 anos
Número de pagamentos	Number of payments	12

Não existindo fundo constituído, a responsabilidade é coberta por uma provisão nas contas, a qual é calculada como segue (valores em milhares de Euros):

As there isn't a constituted fund, the responsibility is covered by an account provision, that is found as follows:

Responsabilidades no final do exercício	Responsibilities in the end of the year	8 848
Outros ajustamentos	Other adjustments	66
Provisão existente	Existing provision	8 914
Perdas actuariais diferidas (*)	Differed losses	(1 938)
Total reconhecido	Recognised total	6 976

(*) A norma contabilística internacional adoptada pelo Grupo (IAS 19) permite que os ganhos/perdas actuariais diferidos sejam reconhecidos de forma sistemática nos resultados do exercício através da amortização do montante que exceda, no ano anterior, 10% do valor das responsabilidades. Estas amortizações são calculadas para o período correspondente ao tempo médio remanescente de trabalho estimado da população activa.

(*) The international accountability Norm adopted by the Group (IAS 19) allows that the gains/losses difered are recognized in a systematic way in the year's results through the amortization of the amount that exceeds in the previous year, 10% of the responsibilities value.



Em resultado da adopção da Norma Internacional de Contabilidade Nº 19, o montante diferido aquando do registo inicial do plano (em conformidade com a Directriz Contabilística Nº 19), foi integralmente reconhecido nos resultados transitados, num valor total de 2.622.000 Euros.

As the result of the adoption of the International Accountability Norm Nº 19, the differed amount when the initial plan registration happened, was completely recognised in the transferred results, totalising 2,622,000 Euros.

53. Interesses minoritários

53. Minority interests

Em 31 de Dezembro de 2005, a rubrica de interesses minoritários, é composta, como segue:

The breakdown of minority interests as at December 31, 2005, is as follows:

Sociedade Company	% não detida %	Interesses minoritários em capital e reservas Minority interests in share capital & reserves	Interesses minoritários no resultado Minority interests in results	Interesses minoritários totais Total minority interests
	not held			
CB	37,17%	879 766	70 860	950 629
CAMF	47,98%	962 038	(8 491)	953 547
Sagies	29,50%	108 589	1 526	110 116
HASPAC	30,00%	88 436	2 555	90 990
PPPS Consultoria	43,15%	1 248 531	(1 242 551)	5 980
Medicorádio	63,95%	302 915	18 228	321 143
TAC	63,76%	1 166 716	(28 267)	1 138 449
Dira	63,95%	75 230	4 148	79 379
Total		4 832 222	(1 181 992)	3 650 233

54. Estado e outros entes públicos

54. State & other public entities

Em 31 de Dezembro de 2005, os saldos com estas entidades tinham a seguinte composição:

The breakdown of balances with these entities as at December 31, 2005, is as follows:

Rubricas Headings	Saldos devedores Debtor balances	Saldos credores Creditor balances
Imposto sobre o Rendim. das Pessoas Colectivas Corporate income tax	674 212	247 669
Retenção de Impostos sobre Rendimentos Withholding tax	329	1 648 590
Imposto sobre o Valor Acrescentado Value added tax	1 274 201	1 263 281
Contribuições para a Segurança Social Social Security contributions	0	1 375 119
Outras tributações Other taxes	1 792	7 040
Total	1 950 534	4 541 699

Excelência em Saúde Excellence in Health

55. Acréscimos e diferimentos

Em 31 de Dezembro de 2005 as rubricas de acréscimos e diferimentos tinham a seguinte composição:

55. Accruals & deferrals

The breakdown of accruals & deferrals as at December 31, 2005, is as follows:

Rubricas Headings	Saldos devedores	Saldos credores
	Debtor balances	Creditor balances
Impostos diferidos Deferred taxes	1 146 189	0
Remunerações a liquidar Remuneration payable	0	8 023 268
Juros Interest	95 382	0
Penalidades contratuais Contractual penalties	0	4 503 709
Encargos financeiros Financial charges	0	4 681 192
Honorários Fees	0	5 211 113
Fornecimentos e Serviços Externos Third-party supplies & services	261	200 814
Correcções a contratos Corrections to contracts	305 110	3 109 925
Bónus e Comissões Bonus & commissions	0	1 283 778
Seguros Insurance	345 118	24 305
Contribuição autárquica Local government tax	0	333 160
Rendas Rents	338 548	41 280
Subcontratos Subcontracts	0	175 152
Fundo de Pensões Pension fund	1 960 331	8 914 000
Rappel	493 361	0
Concessão de exploração Operating concession	1 208 308	0
Outros Other	418 503	453 497
Total	6 311 110	36 955 193

56. Outros assuntos

Relativamente à empresa subsidiária, Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A. (HAS), decorrem, nesta data, os processos de resolução consensual de conflitos com a Administração Regional de Saúde de Lisboa e Vale do Tejo (ARSLVT), relativamente aos acertos de contas relativos ao contrato de gestão hospitalar para os anos de 2002 e 2003 (contrato inicial) e 2004 (novo contrato).

Nesta data, foi já obtido um acordo de princípio entre as respectivas Administrações para os anos de 2002 e 2003, o qual aguarda a sua ratificação. Para o ano de 2004, o processo iniciou-se no segundo semestre de 2005.

A Administração do HAS, com base nos pareceres dos seus representantes jurídicos para estes assuntos, entende que se encontra devidamente fundamentada para fazer prevalecer as suas pretensões, sem que daí decorra qualquer impacto financeiro negativo que tenha um efeito significativo nas contas do HAS ou consolidadas.

56. Other aspects

Considering the subsidiary Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A. (HAS), its being held the agreement over conflicts with the ARSLVT, concerning the correction of accounts from the hospital management contract for the years 2002 and 2003 (first contract) and 2004 (new contract).

At this date, it was already obtained the agreement between the Boards for the years 2002 and 2003, what is waiting approval. For the year 2004, the process has begun in the second semester of 2005.

HAS Board, based on the opinion from its juridical representatives, believes that it has the right arguments to make its beliefs prevail, without any negative financial impact that has a significant impact in HAS accounts or in the consolidated accounts.

O Técnico Oficial de Contas
O Conselho de Administração

The Accountant
The Board of Directors



CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS CONSOLIDADAS

LEGAL CERTIFICATION OF CONSOLIDATED ACCOUNTS

Introdução

1 Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas da José de Mello Saúde, SGPS, S.A., as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2005 (que evidencia um total de 156.948.101 Euros e um total de capital próprio de 7.927.880 Euros, incluindo um resultado líquido de 2.261.865 Euros), as Demonstrações consolidadas dos resultados por naturezas e por funções e a Demonstração consolidada dos fluxos de caixa do exercício findo naquela data, e os correspondentes Anexos.

Responsabilidades

2 É da responsabilidade da Administração a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto das Empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos de caixa consolidados, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados.

3 A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame das demonstrações financeiras.

Âmbito

4 O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão / Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que o

Introduction

1 We have audited the consolidated financial statements of José de Mello Saúde, SGPS, S.A., which include the consolidated Balance Sheet as at December 31, 2005 (showing a total of € 156,948,101 and total shareholders' equity in the sum of € 7,927,880, including a net profit of € 2,261,865), the consolidated Profit & Loss Account by nature and by function of expense, and the consolidated Cash-flow Statement for the year then ended, and the respective notes to the accounts.

Responsibilities

2 The Board is responsible for the preparation of consolidated financial statements that truly and fairly reflect the financial situation of the group of companies included in the consolidation, the consolidated results of their operations and the consolidated cash flows, and for the adoption of adequate accounting policies and criteria, and for maintaining appropriate systems of internal control.

3 Our responsibility is to express a professional, independent opinion based on our audit of the said financial statements.

Scope

4 Our audit was performed in accordance with the Technical Standards and Auditing Directives of the Association of Official Auditors (OROC), which require that it be so planned

Excelência em Saúde Excellence in Health

mesmo seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Para tanto o referido exame incluiu:

- a verificação das demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação terem sido apropriadamente examinadas e, para os casos significativos em que o não tenham sido, a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e divulgações nelas constantes e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pela Administração, utilizadas na sua preparação;
- a verificação das operações de consolidação e da aplicação do método da equivalência patrimonial;
- a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias;
- a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade; e
- a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas.

5 O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do relatório de gestão com as demonstrações financeiras.

6 Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

7 Em nossa opinião, as referidas demonstrações financeiras consolidadas apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da José de Mello Saúde, SGPS, S.A. em 31 de Dezembro de 2005, o resultado consolidado das suas operações e os fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

and performed as to obtain an acceptable degree of certainty as to whether the financial statements contain any materially relevant distortions. For the purpose the said audit includes:

- verification that the financial statements of the companies included in the consolidation have been appropriately audited and, in those significant cases in which they have not, verification on a test basis of the evidence underlying the figures and disclosures contained therein and an evaluation of the estimates, based on judgements and criteria established by the respective Boards used in their preparation;
- verification of the consolidation operations and of the application of the equity method;
- an appraisal of the adequacy of the accounting policies employed and of their disclosure, taking the circumstances into account;
- verification of the applicability of the going concern principle; and
- an appraisal as to the adequacy, in overall terms, of the presentation of the financial statements.

5 Our audit also included verification of the consistency of the financial information contained in the management report with the financial statements.

6 We believe that the audit performed provides an acceptable basis for the expression of our opinion.

Opinion

7 In our opinion, the said consolidated financial statements truly and fairly present, in all materially relevant aspects, the consolidated financial situation of José de Mello Saúde, SGPS, S.A., as at December 31, 2005, the consolidated results of its operations and its consolidated cash flows during the year then ended, in accordance with accounting principles generally accepted in Portugal.



Ênfases

8 Sem afectar a nossa opinião expressa no parágrafo anterior, chamamos a atenção para as seguintes situações:

8.1 Relativamente à empresa subsidiária, Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A. (HAS), decorrem, nesta data, os processos de resolução consensual de conflitos com a Administração Regional de Saúde de Lisboa e Vale do Tejo (ARSLVT), relativamente aos acordos de contas relativos ao contrato de gestão hospitalar para os anos de 2002 e 2003 (contrato inicial) e 2004 (novo contrato).

Segundo informação obtida da Administração e dos seus representantes jurídicos neste processo, foi já obtido um acordo de princípio entre as Administrações para os anos de 2002 e 2003, o qual aguarda a sua ratificação. Para o ano de 2004, o processo iniciou-se no segundo semestre de 2005.

A Administração do HAS, com base nos pareceres dos seus representantes jurídicos para estes assuntos, entende que se encontra devidamente fundamentada para fazer prevalecer as suas pretensões, sem que daí decorra qualquer impacto financeiro negativo que tenha um efeito significativo nas contas do HAS. Nesta base, e atendendo à fase na qual se encontra o processo, as demonstrações financeiras do HAS, não incluem qualquer ajustamento relativo a esta matéria.

Consequentemente, as demonstrações financeiras consolidadas da José de Mello Saúde, SGPS, S.A., também não incluem o reconhecimento de qualquer impacto financeiro decorrente da situação acima referida.

Emphases

8 Without affecting the opinion expressed in the foregoing paragraph, we would call attention to the following:

8.1 With regard to the subsidiary company Hospital Amadora-Sintra - Sociedade Gestora, S.A. (HAS), proceedings are currently under way to settle by consensus the conflicts with the Lisbon and Tagus Valley Regional Health Administration (ARSLVT) in respect of the adjustments to the accounts in respect of the hospital management contract for 2002 and 2003 (initial contract) and for 2004 (new contract).

According to information obtained from the Board and its legal representatives in these proceedings, an agreement in principle has already been reached between the Administration and the Board for 2002 and 2003, which is now awaiting ratification. The process in respect of 2004 began during the second half of 2005.

Based on the opinions of the legal advisers for these matters, the HAS Board believes that it has due grounds to consider that its position will be upheld, with no significant negative impact on the HAS accounts. On this basis, and bearing in mind the present stage of the proceedings, the HAS financial statements contain no adjustment in respect of this matter.

Consequently, the consolidated financial statements of José de Mello Saúde, SGPS, S.A., also contain no recognition of the impact of the situation referred to above.

Excelência em Saúde Excellence in Health

8.2 Conforme divulgado no Anexo às Demonstrações Financeiras Consolidadas, com referência a 31 de Dezembro de 2005, a Administração entendeu adoptar, com referência a 31 de Dezembro de 2005, a Norma Internacional de Contabilidade Nº 19 para o registo da responsabilidade com pensões de reforma da sua subsidiária ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A..

Lisboa, 7 de Março de 2006

KPMG & Associados, S.R.O.C., S.A. (nº 189)
representada por
Jean-éric Gaign (Revisor Oficial de Contas nº 1013)

8.2 As stated in the Notes to the Consolidated Financial Statements as at December 31, 2005, the Board decided to adopt, as at December 31, 2005, International Accounting Standard 19 to record the liability for retirement pensions of its subsidiary ISU - Estabelecimentos de Saúde e Assistência, S.A..

Lisbon, March 7, 2006

KPMG & Associados, S.R.O.C., S.A. (nº 189)
represented by
Jean-éric Gaign (Official Accountant nº 1013)



RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO PARA 2005

2005 REPORT AND OPINION OF THE STATUTORY AUDITOR

Exmos. Senhores Accionistas,

De acordo com as disposições aplicáveis do Código das Sociedades Comerciais e no cumprimento das funções de Fiscal Único da José de Mello Saúde, SGPS, S.A., relativamente ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2005, tomámos conhecimento dos actos da Administração da Sociedade, averiguámos da observância do cumprimento da Lei e dos Estatutos, procedemos à verificação dos movimentos de consolidação, bem como dos documentos de suporte, e efectuámos testes e procedimentos julgados necessários nas circunstâncias.

Procedemos à verificação da correcção do Balanço consolidado, das Demonstrações consolidadas dos resultados por naturezas e por funções e o respectivo Anexo e a Demonstração dos Fluxos de Caixa consolidada, bem como da adequação dos princípios contabilísticos que lhes estão subjacentes, tendo, neste âmbito, emitido a nossa correspondente Certificação Legal de Contas. Da Administração obtivemos sempre os esclarecimentos solicitados, o que agradecemos.

Apreciámos ainda o Relatório de Gestão Consolidado da Administração, tendo constatado a sua conformidade com as contas e que respeita os requisitos legais.

Em conformidade com o exposto, somos do parecer que aprovem o Relatório de Gestão consolidado e as Contas consolidadas do exercício de 2005 apresentados pelo Conselho de Administração.

Lisboa, 7 de Março de 2006

KPMG & Associados, S.R.O.C., S.A. (nº 189)
representada por
Jean-éric Gaign (Revisor Oficial de Contas nº 1013)

To the Members of José de Mello Saúde SGPS, S.A.,

In accordance with the applicable provisions of the Companies Code and in complying with our duties as Statutory Auditor of José de Mello Saúde, SGPS, S.A., in respect of the year ended December 31, 2005, we have taken cognizance of the acts of the Company's Board of directors, verified due observance of the law and of the articles of association, checked the consolidation movements and the underlying documents, and performed such tests and procedures as were deemed necessary in the circumstances.

We have found that the consolidated Balance Sheet, the consolidated Profit & Loss Accounts by nature and by function of expense, the Notes to the Accounts and the consolidated Cash-flow Statement are correct and that their underlying accounting principles are adequate, having issue in this connection our Legal Certification of Accounts. We obtained from the Board at all times the clarification that we requested, for which we would extend our thanks.

We have also appraised the Director's Consolidated Management Report, having found that it is consistent with the accounts and has due regard for legal requirements.

Accordingly, we are of the opinion that you approve the consolidated Management Report and the consolidated Accounts for 2005 presented by the Board of Directors.

Lisbon, March 7, 2006

KPMG & Associados, S.R.O.C., S.A. (nº 189)
represented by
Jean-éric Gaign (Official Accountant nº 1013)



ÓRGÃOS SOCIAIS

GOVERNING BODIES



ÓRGÃOS SOCIAIS GOVERNING BODIES

Assembleia Geral General Meeting

Presidente: Chairman:

Vasco Alexandre Vieira de Almeida

Secretário: Secretary:

João Vieira de Almeida

Conselho de Administração The Board of Directors

Presidente: Chairman:

Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vice-Presidentes: Deputy-chairmen:

Pedro Maria Guimarães José de Mello

João Gonçalves da Silveira

José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes

Vogais: Members:

Rui Manuel Assoreira Raposo

Maria Inês Murteira Bleck

Jaime do Amaral Anahory

Vasco Luís José de Mello

Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck

José Carlos Lopes Martins

Henrique Abílio Cardoso Paulo Fernandes

Fiscal Único: Statutory Auditor:

Efectivo:

KPMG & ASSOCIADOS, SROC, S.A. (SROC Nº 189)

Representada pelo Sócio Jean-éric Gaign (ROC Nº 1013)

Suplente:

Vítor Manuel da Cunha Ribeirinho (ROC Nº 1081)



PRINCIPAIS CONTACTOS

MAIN CONTACTS



JOSÉ DE MELLO · SAÚDE



JOSÉ DE MELLO · SAÚDE

José de Mello Saúde, SGPS, S.A.

DIRECÇÕES MANAGERS

Comercial & Marketing **Commercial & Marketing**
Francisco Malheiro Reymão
(francisco.reymao@jmellossaude.pt)

Central de Negociação **Negotiating Centre**
Pedro Bastos
(pedro.bastos@jmellossaude.pt)

Financeira **Financial**
Pedro Bastos
(pedro.bastos@jmellossaude.pt)

Jurídica **Legal**
Rui Ramalhal
(rui.ramalhal@jmellossaude.pt)

Parcerias Público Privadas **PFI's**
Alberto Santos António
(alberto.antonio@jmellossaude.pt),
Francisco Miranda Duarte
(francisco.duarte@jmellossaude.pt)

Planeamento Estratégico e Controlo **Planning & Control**
José Luis Carvalho
(jose.carvalho@jmellossaude.pt)

Recursos Humanos **Human Resources**
Inês Caldeira
(ines.caldeira@jmellossaude.pt)

Sistemas de Informação **Information Systems**
John Jairo Nanclares
(john.nanclares@jmellossaude.pt)



hospitalcuf
infante santo

hospitalcuf infante santo

Travessa do Castro, nº 3
1350 - 070 Lisboa
Tel.: 00.351.21 392 61 00
Fax: 00.351.21 397 03 30
www.hospitalcuf.pt

Conselho de Administração **Board of Directors**

Presidente **Chairman**
Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vogais **Directors**

Vasco Luis José de Mello
António Manuel Ribeiro Nunes
José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes
Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck
Jorge Eduardo Ferreira Girão
Maria Inês Murteira Bleck
Pedro Lucena e Valle
Inácio de Almeida e Brito

Comissão Executiva **Executive Committee**

Vasco Luis José de Mello - Presidente **CEO**
Pedro Lucena e Valle
Inácio de Almeida e Brito

Excelência em Saúde
Excellence in Health



hospitalcuf descobertas

Rua Mário Botas, Parque das Nações
1998 - 018 Lisboa
Tel.: 00.351.21 00 25 200
Fax: 00.351.21 00 25 220
www.hospitalcuf.pt

Conselho de Administração Board of Directors

Presidente **Chairman**
Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vogais Directors

Vasco Luis José de Mello
António Manuel Ribeiro Nunes
José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes
Maria Amélia Guimarães José de Mello Bleck
Jorge Eduardo Ferreira Girão
Maria Inês Murteira Bleck
Inácio de Almeida e Brito

Comissão Executiva Executive Committee

Vasco Luis José de Mello - Presidente **CEO**
António Manuel Ribeiro Nunes
Inácio de Almeida e Brito



Hospital Amadora-Sintra Sociedade Gestora, S.A.

IC 19
2700 Amadora
Tel.: 00.351.21 434 82 00
Fax: 00.351.21 434 55 66
www.hospitalamadorasintra.pt

Conselho de Administração Board of Directors

Presidente **Chairman**
Salvador Maria Guimarães José de Mello

Vice Presidente **Deputy Chairman**
Rui Manuel Assoreira Raposo

Vogais Directors

José Luís Galvão Mexia de Almeida Fernandes
Maria João Amaral
Maria João Germano
Maria do Rosário Frias
Luis Fernando Waitak Lee
José Germano Rego de Sousa

Comissão Executiva Executive Committee

Rui Manuel Assoreira Raposo - Presidente **CEO**
Maria João Amaral
Maria João Germano
Maria do Rosário Frias
Luis Fernando Waitak Lee



JOSÉ DE MELLO · SAÚDE



clínica**cuf**

santa maria de belém

clínica**cuf** belém

Rua Manuel Maria Viana
1300 - 383 Lisboa
Tel.: 00.351.21 361 23 00
Fax: 00.351.21 362 37 54
www.clinicacuf.pt

Conselho de Administração Board of Directors

Presidente **Chairman**
Maria Inês Murteira Bleck

Vogais Directors

Luís Alberto Paulino Pinhão (Executivo **Executive**)
Madalena Correia Neves
Márcio Manuel Ventura de Figueiredo
Ludovico Lázaro Morgado Cândido
Francisco de Paula da Penha e Costa Malheiro Reymão
Henrique Augusto Pereira Moreira



clínica**cuf**

alvalade

clínica**cuf** alvalade

Complexo Alvalade XXI
Rua Professor Fernando da Fonseca
1600 - 618 Lisboa
Tel.: 00.351.21 00 19 500
Fax: 00.351.21 00 19 515
www.clinicacuf.pt

Conselho de Administração Board of Directors

Presidente **Chairman**
Maria Inês Murteira Bleck

Vogais Directors

Madalena Correia Neves (Executivo **Executive**)
Luís Alberto Paulino Pinhão

Excelência em Saúde
Excellence in Health



Sagies, S.A.

Rua da Garagem nº 1 - 4º
2790 - 078 Carnaxide
Tel.: 00.351.21 882 36 00
Fax: 00.351.21 882 35 99
www.sagies.pt

Conselho de Administração Board of Directors

Presidente *Chairman*
Maria Inês Murteira Bleck

Vogais *Directors*

João Vilarinho Santos (Executivo *Executive*)
Ludovico Lázaro Morgado Cândido



Companhia das Águas Medicinais da Felgueira, S.A.

Caldas da Felgueira
3525 - 201 Canas de Senhorim
Tel.: 00.351.232 94 96 44
Fax: 00.351.232 94 50 02
www.termasdafelgueira.pt

Conselho de Administração Board of Directors

Presidente *Chairman*
Maria Inês Murteira Bleck

Vogais *Directors*

Rui Manuel Assoreira Raposo
Luís Fernando Waitak Lee
Luís Alberto Paulino Pinhão
Pedro Manuel Salvador Marques Murta

Comissão Executiva *Executive Committee*

Luís Fernando Waitak Lee
Luís Alberto Paulino Pinhão
Pedro Manuel Salvador Marques Murta



JOSÉ DE MELLO · SAÚDE

José de Mello Saúde, SGPS, S.A.

Avenida do Forte, nº 3 · Edifício Suécia III, Piso 2º · 2790-073 Carnaxide

Tel. + 351 210 025 100 · Fax: +351 210 025 108

www.-josedemellosaude.pt

